全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者教育丛书

主编　张育军　万杜涓

投资者如何分析年报


上海證券交易所 编
SHANGHAI STOCK EXCHANGE

上海人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者教育丛书

主编 张育军 万杜涓

投资者如何分析年报

上海證券交易所 SHANGHAI STOCK EXCHANGE 编

上海人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

投资者如何分析年报/上海证券交易所编.—上海：上海人民出版社，2009
（投资者教育丛书）
ISBN 978－7－208－08908－2

Ⅰ. 投… Ⅱ. 上… Ⅲ. ①上市公司－会计报表－会计分析－基本知识②股票－证券投资－基本知识 Ⅳ. F276.6 F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 194155 号

责任编辑 张 珏
封面装帧 陈 卓
美术编辑 王小阳

· 投资者教育丛书 ·
投资者如何分析年报
上海证券交易所 编
世纪出版集团
上海人民出版社出版
（200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc）
世纪出版集团发行中心发行
上海书刊印刷有限公司印刷
开本 635×965 1/16 印张 12.75 插页 4 字数 158,000
2009 年 11 月第 1 版 2009 年 11 月第 1 次印刷
印数 1－40,000
ISBN 978－7－208－08908－2/F·1905
定价 20.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者教育丛书·《投资者如何分析年报》

主编：

张育军　万杜涓

副主编：

刘啸东　周勤业　刘世安　谢　玮　徐　明

执行副主编：

史多丽　林勇峰　操　舰

编写人员：

夏　雪　周文伟　杨金忠　吴星宇　肖　谊

庄江波　马军生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言:发挥上交所职能优势 切实推进投资者教育

中国证券市场是新兴加转轨的市场,经过十几年的探索和发展,市场制度逐步完善,市场规模迅速扩大,服务和支持国民经济发展的功能不断增强,已经并将继续成为广大居民投资理财的重要渠道。在这一过程中,上海证券市场已逐渐发展成为全球及亚太地区主要的资本市场之一,集聚了包括大批世界一流投资银行在内的机构投资者群体,对全球资本市场的影响力和广大投资者的吸引力日益突出。截至 2009 年 9 月,上海证券市场股票市值、成交金额、筹资额分列亚洲第二、第一、第三位,全球第六、第三、第七位,投资者开户数达 7 200 多万户。

在看到成绩的同时,我们也清醒地认识到,与世界成熟市场相比,与将上交所建设成为世界一流交易所的战略目标相比,上海证券市场还存在一定差距。投资者以散户居多,成熟的投资者群体尚未形成,理性的投资文化比较淡薄,是其中的一个重要表现,一定程度上制约了市场的健康稳定发展,投资者教育工作由此任重而道远。境内外资本市场发展的经验教训表明,投资者是市场赖以生存发展的基础,投资者的成熟是市场健康稳定发展的重要推动力。没有成熟的投资者和理性的投资文化,就难以有成熟的市场。而成熟的投资者和理性的投资文化的形成,是一个长期而曲折的过程,需要市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各方坚持不懈地开展行之有效的市场教育。证券交易所作为证券交易的组织者和管理者，无疑是其中的一支重要力量，应当扮演重要角色。

多年来，上交所积极贯彻落实国务院关于推进资本市场改革和稳定发展的战略要求，认真落实中国证监会加强投资者教育的工作部署，切实发挥职能优势，推进上海证券市场投资者教育工作。早在2000年10月，上交所就率先在业内成立了“投资者教育中心”，设专岗配专人，专事投资者教育工作。2008年2月，上交所成立了投资者教育部，进一步推进投资者教育工作的专门化、职能化、常规化。在多年的市场实践中，上交所始终坚持投资者“教育、保护、监管、服务”四位一体的功能定位，着力发挥交易所职能优势，大力发展合格投资人队伍。从总体上看，投资者教育的基本思路和整体成效主要体现在“五个结合”上。一是实现了投资者教育与制度建设相结合，与投资者教育和证券交易风险揭示相适应的业务规则和基础性制度基本形成；二是实现了投资者教育与一线监管相结合，坚持教育投资者、保护投资者的价值取向，持续采取有效监管措施，警示证券交易风险；三是实现了投资者教育与行业自律相结合，以证券交易为切入点，强化上交所会员管理客户的职责，将投资者教育与保护的关口前移至证券公司；四是实现了投资者教育与市场创新相结合，进一步将投资者教育工作与交易品种、交易机制创新一同部署、一同规划、一同落实；五是实现了投资者教育与投资者投诉处理相结合，完善交易所信访接待和投诉处理机制，不断改进上交所的市场服务和投资者教育工作。

近年来，上交所根据中国证监会统一部署，结合证券市场发展变革过程中尤其是金融危机背景下投资者教育工作面临的新形势、新特点、新要求，进一步以证券交易为重点，以保护投资者利益为目标，着力在创新工作方式和载体，深化投资者教育工作，加强实效性上下功夫、做文章，有针对性地提出了以“六个一”为工作抓手。这“六个一”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是:建设一个具有一定知名度和影响力的投资者教育网站;建成一个具有投资者演练功能的证券模拟交易平台;打造一个具有一定辐射面的投资者教育讲堂;出版一套内容权威、切实有效的投资者教育丛书;制定一套投资者教育规则制度;培育一批合格投资人。作为“六个一”建设项目之一,本套投资者教育丛书注重专业性、适用性、通俗性的有机结合,力求内容准确、形式灵活、通俗易懂,希望投资者能够喜爱,并从中受益。

投资者教育是一项长期、系统、复杂的工程。上交所将在中国证监会领导下,继续在深度、广度上下工夫,加大投资者服务力度,强化投资者权益保护,增强投资者教育效果,切实推进与资本市场可持续发展和上交所蓝筹市场建设相适应的成熟投资者群体和理性投资文化的形成。

上海证券交易所理事长

耿亮

二〇〇九年十一月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

序言:发挥上交所职能优势　切实推进投资者教育 …………………… 1

一、基础知识 …………………………………………………………… 1

1. 什么是上市公司年报,其基本内容是什么? ………… 1
2. 年报信息的来源有哪些,披露的时间如何确定? ……… 3
3. 如何提前掌握年报业绩? …………………………………… 4
4. 什么叫“预亏”、“预盈”、“预警”? ……………………… 4
5. 如何快速有效地掌握年报要点? ………………………… 4
6. 如何由会计数据和业务数据摘要分析公司的总体经营状况? …………………………………………………… 6
7. 如何分析年报中的董事会报告? ………………………… 7
8. 监事会报告能说明什么问题? …………………………… 8
9. 年报中“重要事项”包括哪些内容,其重要性何在? …… 10
10. 财务会计报告的主要内容是什么? ……………………… 13
11. 上市公司财务报表的内容与格式是怎样的? ………… 14
12. 上市公司财务报表的作用是什么? ……………………… 18
13. 会计要素和会计等式是什么? …………………………… 19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、资产负债表 …… 21
1. 什么是资产负债表？ …… 21
2. 什么是资产？ …… 22
3. 资产是如何计量的？ …… 23
4. 什么是流动资产？ …… 25
5. 货币资金分析的要点有哪些？ …… 25
6. 什么是金融资产？ …… 26
7. 什么是交易性金融资产？ …… 27
8. 如何对公司的应收款项进行分析？ …… 28
9. 应收账款与利润操纵的关系是怎样的？ …… 29
10. 其他应收款与大股东占用上市公司资金的关系是怎样的？ …… 31
11. 公司存货是否越少越好？ …… 32
12. 什么是非流动资产？ …… 33
13. 什么是持有至到期投资？ …… 34
14. 什么是可供出售金融资产？ …… 34
15. 什么是投资性房地产？ …… 35
16. 对上市公司固定资产的分析主要有哪些要点？ …… 36
17. 如何看待公司的无形资产？ …… 37
18. 什么是资产减值？ …… 38
19. 上市公司如何进行减值计提，中间存在什么问题？ …… 38
20. 什么是追溯调整？ …… 39
21. 什么是负债？ …… 40
22. 如何对流动负债进行分析？ …… 40
23. 什么是股东权益？ …… 41
24. 什么是股本？ …… 42
25. 什么是公积金，其用途有哪些？ …… 43
26. 什么是少数股东权益？ …… 44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

27. 公司发放股票股利对股东权益有什么影响? …………… 45
28. 如何看待留存收益? …………………………………… 46
29. 如何阅读和分析资产负债表? ……………………… 47
30. 资产负债表有哪些局限性? ………………………… 48

三、利润表 …………………………………………………… 50
1. 什么是利润表? ………………………………………… 50
2. 如何理解利润表中的费用? ………………………… 50
3. 什么是公允价值变动损益? ………………………… 51
4. 营业利润和利润总额之间有什么关系,它们的比较能说明什么问题? ……………………………………………… 52
5. 净利润是如何计算的,归属于母公司的净利润和少数股东损益有什么区别? ……………………………………… 53
6. 扣除非经营性损益后的净利润与利润的关系是怎样的? ……………………………………………………… 53
7. 什么是每股收益,基本每股收益与稀释每股收益有什么区别? ……………………………………………………… 55
8. 上市公司的利润如何分配,其有哪几种主要形式? …… 57
9. 送股与资本公积金转增资本有什么区别? ………… 58
10. 如何简单又全面地阅读和分析利润表及其附注? …… 59

四、现金流量表 ……………………………………………… 65
1. 什么是现金流量表,其作用何在? …………………… 65
2. 如何分析经营活动产生的现金流量? ……………… 67
3. 如何分析投资活动产生的现金流量? ……………… 68
4. 如何分析筹资活动产生的现金流量? ……………… 70
5. 如何分析现金流量净额及补充资料? ……………… 71
6. 如何分析现金流量比率? …………………………… 72

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 如何分析现金再投资比率？ …… 73
8. 每股现金流量能说明什么问题？ …… 74
9. 怎样理解每股收益与每股现金流量之间的关系？ …… 74
10. 如何分析净现金流量对总负债比率？ …… 75
11. 如何分析净现金流量对现金股利比率？ …… 75
12. 资产负债表、利润表和现金流量表之间的关系如何？ …… 76
13. 高收益公司一定优秀吗？ …… 77

五、合并会计报表 …… 79
1. 合并会计报表的含义和基本内容是什么？ …… 79
2. 什么叫“母公司报表”、“归属于母公司所有者的净利润”、“归属于母公司所有者权益”？ …… 80
3. 合并会计报表分析应注意哪些问题？ …… 80
4. 上市公司如何利用收购企业改善其合并销售收入和合并利润总额？ …… 81
5. 如何分析会计报表附注？ …… 82

六、审计报告 …… 84
1. 什么是审计报告，其作用是什么？ …… 84
2. 我国审计报告的内容包括哪些？ …… 85
3. 审计报告的类型有哪些？ …… 91
4. 什么是无保留意见审计报告，它能说明什么问题？ …… 91
5. 什么是无保留意见带强调事项段审计报告，它能说明什么问题？ …… 92
6. 注册会计师在哪些情形下会对审计报告增加强调事项段？ …… 92
7. 什么是保留意见审计报告，其如何分析？ …… 97
8. 如何分析否定意见审计报告？ …… 99

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 什么是无法表示意见审计报告，其如何分析？ …… 101

七、上市公司财务分析 …… 103

1. 如何浏览年报？ …… 103
2. 财务分析有哪些基本方法？ …… 104
3. 财务分析的基本内容是什么？ …… 105
4. 什么是相对额（比率）分析，它与绝对额分析有什么差别？ …… 107
5. 如何分析上市公司的偿债能力？ …… 108
6. 影响公司短期偿债能力的因素有哪些？ …… 108
7. 什么是流动比率，它和速动比率有什么联系？ …… 110
8. 什么是已获利息倍数？ …… 111
9. 什么是应收账款周转率，它与应收账款周转天数有什么关系？ …… 112
10. 分析上市公司资本结构的比率主要有哪些？ …… 113
11. 如何分析资产负债比率？ …… 115
12. 如何分析有形净值债务率？ …… 115
13. 分析公司经营效率的比率有哪些？ …… 116
14. 存货周转率、存货周转天数能说明什么问题？ …… 117
15. 如何分析固定资产周转率？ …… 118
16. 如何分析总资产周转率？ …… 118
17. 如何分析股东权益周转率？ …… 119
18. 分析公司盈利能力的比率有哪些？ …… 119
19. 如何分析销售毛利率？ …… 120
20. 如何分析销售净利率？ …… 121
21. 投资报酬率能说明什么问题？ …… 121
22. 如何分析净资产收益率？ …… 122
23. 每股收益能说明什么问题？ …… 123

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24. 我国为什么要以净资产收益率作为融资必要条件之一？ …… 125
25. 如何分析每股股利和每股收益之间的关系？ …… 125
26. 如何分析市盈率？ …… 126
27. 每股净资产能说明什么问题？ …… 127
28. 如何分析市净率？ …… 127
29. 如何对上市公司进行综合财务分析？ …… 128
30. 如何分析上市公司的财务状况发展趋势？ …… 130
31. 财务分析应注意哪些问题？ …… 131

八、管理层讨论与分析 …… 134
1. 什么是管理层讨论与分析？ …… 134
2. 管理层讨论与分析披露的主要内容有哪些？ …… 134
3. 上市公司编制管理层讨论与分析的主要目标是什么？ …… 138
4. 管理层讨论与分析有哪些特点？ …… 139
5. 上市公司在管理层讨论与分析编制中应注意哪些方面的问题？ …… 140

附录：上海汽车集团股份有限公司 2008 年年度报告摘要 …… 142

后记 …… 191

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一
基 础 知 识

1．什么是上市公司年报，其基本内容是什么？

上市公司年报是上市公司年度报告的简称，是上市公司一年一度对其报告期内的生产经营概况、财务状况等信息进行披露的报告，是上市公司信息披露制度的核心。

除金融业等特殊行业的上市公司在年报披露时要按有别于其他上市公司的专门财务披露外，一般而言，上市公司年报披露应包含的基本内容相同，其基本格式也有统一的规定。上市公司年报及其摘要的编制必须以证券市场监管当局制定的有关规范为依据。在我国，上市公司年报编制的依据是《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号〈年度报告的内容与格式〉》及中国证监会和沪深交易所发出的相关通知及规定。

根据我国现行的年报披露要求，上市公司年报及其摘要的主要内容包括：

（1）公司基本情况简介。具体内容包括公司名称及缩写，公司法定代表人，公司董事会秘书及其授权代表的姓名及联系方式，公司注册地址、办公地址及联系方式，公司选定的信息披露报纸名称，登载公司年度报告的中国证监会指定国际互联网网址，公司年度报告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备置地点，以及公司股票上市交易所、股票简称和股票代码等。

（2）会计数据和业务数据摘要。具体内容包括列示公司本年度实现的一系列经营指标，采用数据列表方式提供截至报告期末公司前3年的主要会计数据和财务指标，并列示报告期内股东权益变动情况，并逐项说明变化原因。

（3）股东变动及股东情况。具体包括股本变动情况和股东情况介绍。

（4）董事、监事、高级管理人员和员工情况。具体包括董事、监事、高级管理人员的年度报酬情况、近5年的主要工作经历等。

（5）公司治理结构。具体包括独立董事履职情况，公司与控股股东在业务、人员、资产、机构、财务等方面是否做到分开，公司内部控制建立健全情况等。

（6）股东大会情况简介。具体说明报告期内召开的年度股东大会和临时股东大会的有关情况。

（7）董事会报告。具体包括管理层讨论与分析，其分为：经营情况的回顾和对未来发展的展望，主要是公司经营情况、公司财务状况、公司投资情况、公司生产经营环境，以及宏观政策法规发生了重大变化的情况、新年度的业务发展计划、董事会日常工作情况、公司管理层及员工情况、利润分配预案或资本公积金转增股本预案及其他报告事项。

（8）监事会报告。具体包括报告期内监事会的工作情况，包括召开会议的次数、各次会议的议题等。监事会应对公司依法运作情况等发表独立意见。

（9）重要事项。具体包括重大诉讼、仲裁事项，报告期内公司、公司董事及高级管理人员受监管部门处罚的情况，报告期内公司控股股东变更及人事变动情况，公司收购及出售资产、吸收合并事项的简要情况及进程，公司重大关联交易事项等一系列与公司经营相关的重要事项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(10) 财务报告。包括审计报告、会计报表和会计报表附注。

(11) 公司的其他有关资料。中国证监会、证券交易所和公司认为需要披露的其他事项。

年报披露的内容是投资者完整了解公司时所必要的、有用的信息。投资者对年报披露的信息进行认真地阅读和分析，有利于捕捉年报所包含的重大线索与信息，发掘年报信息中所隐含的投资机会。

2. 年报信息的来源有哪些，披露的时间如何确定？

根据中国证监会的规定，上市公司应当在每个会计年度结束后四个月内编制完成年度报告，并将年度报告登载于中国证监会指定的国际互联网网站上。同时，公司应将年度报告摘要刊登在至少一种由中国证监会指定的全国性报纸上。

因此，投资者可在中国证监会指定刊载年度报告摘要的全国性报纸上看到年度报告摘要，也可在中国证监会指定的国际互联网网站上看到年度报告的全文。上交所上市公司指定披露的网址为：http://www.sse.com.cn；深交所上市公司指定披露的网址为：http://www.cninfo.com.cn。

在年报具体披露日期的确定上，交易所出于均衡披露上市公司年报的考虑，一般会事先与上市公司协调并确定一个相对固定的披露日期，以保证年报披露有序进行。披露日期一旦确定，如果没有特殊原因，一般不作变更。

上市公司应当在每个会计年度结束后四个月内编制完成年度报告，那么上市公司的年报需要多长时间可以编制出来？注册会计师需要多长时间出具审计报告呢？一般而言，内控制度健全的公司 20 天左右就可编制完成，但长期投资单位比较多的上市公司要取得投资对象的数据资料才能进行合并报表，因此所需时间较长。因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会有一些公司要到 4 月底才能公布年报。证券交易所依法对上市公司披露信息进行监督，督促上市公司依法及时、准确地披露信息。根据交易所的上市规则，交易所可以在规定期限内安排各上市公司披露的时间顺序。

3．如何提前掌握年报业绩？

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 13 号〈季度报告内容与格式特别规定〉》的规定，上市公司在第三季度报告中如果预测全年的累计净利润可能为亏损，或者与上年相比发生大幅度变动，应作出警示并说明原因。投资者可以阅读上市公司发布的第三季度报告，在 3.4 项了解此信息。

此外，投资者还可以在每年的年初，关注上市公司的信息披露，看上市公司是否对上一年度的业绩作出业绩快报或者预告。

4．什么叫“预亏”、“预盈”、“预警”？

根据中国证监会和证券交易所的规则规定，上市公司如果发生年度亏损，或者业绩与上年度相比上升或者下降 50%，或者实现扭亏为盈的，应当进行业绩预告。“预亏”是指上市公司预告年度发生亏损，“预盈”是指上市公司预告年度扭亏为盈，“预警”是指上市公司预告年度业绩与上年相比上升或者下降 50%。

需要指出的是，如果上市公司上年度业绩比较基数较小，即每股收益的绝对值低于 0.05 元的，无需进行“预警”，但仍应“预亏”、“预盈”。

5．如何快速有效地掌握年报要点？

上市公司年报披露所针对的对象包括上市公司现有股东、潜在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资者、债权人及其他各种性质的主体。作为普通投资者，对年报的阅读、分析和研究，既要全面，又要抓住重点。投资者想要了解和研究的主要内容、信息往往集中在年报的几个重要部分中的少数地方。抓住了这些部分的要点，投资者就可对上市公司基本情况有一个初步的了解。这些信息主要集中在会计资料和业务资料、董事会报告、重大事项和财务报告四个部分。

会计资料和业务资料向投资者提供了上市公司报告期内的诸如营业收入、净利润、每股净资产、每股经营活动产生的现金流量净额等基本的财务数据和指标；

董事会报告向投资者陈述了报告期内公司经营情况、财务状况、投资情况等基本信息；

重大事项主要涉及重大诉讼、担保等可能是公司未来正常生产经营的"隐患"的事项以及关联交易和购并等可能存在利润操纵空间的重大事项。这些非常事项是我们揭开公司"美丽"面纱的主要信息来源。

财务报告则包括审计报告及资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表等内容。

在审计报告中，注册会计师就年报本身编制时是否规范，所提供的信息是否真实向投资者提供了一份专业的报告。信息质量的高低是投资者从年报中发掘有价值线索的关键。目前我国上市公司报表编制普遍存在不规范现象，注册会计师对年报的审计意见更应引起投资者的关注。

会计报表就上市公司资产负债结构、盈利能力、现金流动等情况向投资者提供了全面的信息。投资者在对以上几部分内容初步了解后，根据自身的要求就可大致确定所读年报是否有进一步详尽、认真分析的必要与价值，从而起到事半功倍的年报阅读效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 如何由会计数据和业务数据摘要分析公司的总体经营状况？

投资者拿到公司的年报后，会看到在年报中包含“会计数据和业务数据摘要”这一部分内容。这一部分提供了投资者分析上市公司总体经营状况的重要依据。要从会计数据和业务数据中分析出公司的总体经营状况，首先，也是最基本的，是要知道和了解这些数据所表示的基本含义。如果连这些基本的知识都没有，要从这些数据分析公司的总体经营状况是不可能的。其后，要做的工作就是运用一定的方法对这些数据进行处理和分析。最常用的分析方法，包括比较分析法、因素分析法和比率分析法。

比较分析法也称对比分析法，是最基本和最常用的分析方法。比较分析法是指通过两个或几个有关的经济指标的对比，找出差异，研究和评价公司经营情况的一种方法。比较分析法主要有以下几种形式：

(1) 实际指标与计划指标对比，借以考核有关计划完成情况。

(2) 本期实际数同上期实际数对比，即纵向比较，借以了解有关指标在不同时期的增减变化情况。

(3) 本期实际数与同行业公司的指标之间相互比较，即横向比较，通过横向比较了解上市公司之间的财务状况和经营成果之间的差异。

因素分析法，是以一定的经济指标为对象，从数值上测定各项因素变动对其差异的影响程度的一种分析方法。投资者利用这种方法可以衡量各项因素影响程度大小，有利于分清差异变动的原因和责任，正确地评价上市公司各方面的经营管理工作。

比率分析法，是指对同一张财务报表的若干不同项目或不同类别，或两张不同财务报表的有关项目，用比率揭示它们之间的相互关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系，以分析和评价公司财务状况和经营成果及其发展趋势。

7. 如何分析年报中的董事会报告？

董事会报告是公司董事会向广大投资者对公司经营、投资等情况所作的一个总体报告，从董事会报告中，投资者能够获得有关公司的大量信息。因此，投资者有必要对公司的董事会报告进行详细的剖析。

上市公司年报中的董事会报告，主要包括以下几个方面的内容：

（1）公司经营情况。通过对这一部分的阅读和分析，投资者应该了解：公司所处的行业以及公司在本行业中的地位；公司主营业务的范围及其经营状况；公司在经营中出现的问题与困难及解决方案。公司报告期利润实现数若较利润预测数低 10%以上或较利润预测数高 20%以上，上市公司应详细说明造成差异的原因。

（2）公司财务状况。通过这一部分的阅读和分析，投资者可分析公司财务状况，包括报告期内总资产、长期负债、股东权益、主营业务利润、净利润比上年增减变动的主要原因，并了解公司对会计师事务所出具的有解释性说明、保留意见、拒绝表示意见或否定意见的审计报告所涉及事项的说明。投资者应当结合年报的财务报告部分，对公司的财务状况作一个大致的了解。特别是，如果注册会计师对涉及报表的项目出具了非标准审计报告，投资者在分析时可将其反映的金额从报表中扣除，以反映出该公司相对较为公允的财务状况。例如，该公司当年的净利润为 1 000 万元，但在注册会计师出具的非标准审计报告中显示，该公司未针对 4 000 万元无法收回的巨额应收账款计提坏账准备，从而少记录反映 4 000 万元的资产减值损失。因此，投资者在考虑该公司的净利润时，就应将该 4 000 万元的损失包含进去。这样，该公司当年应为亏损 3 000 万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 公司投资情况。通过这一部分的阅读和分析，投资者可了解报告期内公司投资额比上年的增减变动及增减幅度、被投资的公司名称和主要经营活动、占被投资公司权益的比例等。

(4) 公司生产经营环境与政策环境的变化情况。如果生产经营环境以及宏观政策、法规发生了重大变化，已经、正在或将要对公司的财务状况和经营成果产生重要影响，上市公司应明确说明。

(5) 新年度的业务发展计划，其中包括新年度的收入与成本费用计划、新建及在建项目的预期进度。投资者应当注意的是，公司业务规划是否切合实际，是否具有可行性，是否能够产生预期的效益。

(6) 董事会日常工作情况。其中包括：报告期内董事会会议的召开时间、重要决议及其刊登的信息披露报纸及披露日期；报告期内公司利润分配方案、公积金转增股本方案执行情况；报告期内配股、增发新股等方案的实施情况。

(7) 董事、监事、高级管理人员的情况。其中包括：现任董事、监事、高级管理人员的姓名、性别、年龄、任期起止日期，年初和年末持股数量、年度内股份增减以及增减变动的原因，年度报酬总额。

(8) 本次利润分配预案或资本公积金转增股本预案。上市公司的分红是投资者股票投资的重要收益来源，如果公司不准备分红，投资者应该了解公司不分红的理由是否充分。同时，中国证监会 57 号令要求上市公司在年度报告中披露公司的现金分红政策执行情况，投资者可以在公司章程和年度报告中获取公司现金分红的政策信息。若两家公司的股本、业绩等各方面条件均相似，则分配政策的好坏将直接影响投资者抛出或购进的决心。不言而喻，分红派现高、增送股比例大的预案必将受到投资者的青睐。

8. 监事会报告能说明什么问题？

监事会报告具体包括报告期内监事会的工作情况，包括召开会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

议的次数、各次会议的议题等。监事会报告反映了监事会是否履行了监事会各项职权和义务，是否充分行使了对公司董事及高级管理人员的监督职能，是否维护了股东的合法权益。监事会应对公司依法运作情况等发表独立意见。这些意见的内容也是投资者了解公司运作情况的依据。

(1) 报告期内监事会会议的重要决议刊登的信息披露报纸及披露日期。

(2) 公司依法运作情况。通过这部分，投资者可以了解公司决策程序是否合法，是否建立完善的内部控制制度，公司董事、经理执行公司职务时有无违反法律、法规、公司章程或损害公司利益的行为。

(3) 检查公司财务的情况。监事会应对会计师事务所出具的审计意见及所涉及事项作出评价，明确说明报告是否真实反映公司的财务状况和经营成果。

(4) 公司最近一次募集资金实际投入项目是否和承诺投入项目一致，实际投资项目如有变更，变更程序是否合法。

(5) 公司收购、出售资产交易价格是否合理，有无发现内幕交易，有无损害部分股东的权益或造成公司资产流失。

(6) 关联交易是否公平，有无损害上市公司利益。

(7) 如果会计师事务所出具了有解释性说明、保留意见、无法表示意见或否定意见的审计报告的，或者公司报告期利润实现数较利润预测数低 10%以上或较利润预测数高 20%以上的，监事会应就董事会对上述事项的说明明确表示意见。

也许投资者会发现，监事会报告往往只不过是董事会报告的翻版，并没有充分发挥它的监督作用。但是，投资者们并不要因此忽略这一部分。有的公司的监事会还是有效地履行了它们的职责的。例如，ST 高斯达的监事会就在 2000 年年度报告中，指出了第一大股东对上市公司的巨额欠款问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 年报中"重要事项"包括哪些内容，其重要性何在?

"重要事项"中所包括的内容应该是投资者特别予以关注的方面，这其中可能埋藏着公司正常持续经营的"炸弹"。一般而言，上市公司重要事项在年度内已经以临时公告的形式见报披露，但公司的关联交易执行情况、股权激励实施情况以及重大合同的执行情况，均在年报的"重要事项"中进行汇总披露，这有助于投资者全面地分析公司重要事项的影响。

上市公司年报中的重要事项主要包括：

(1) 重大诉讼、仲裁事项。重大诉讼、仲裁事项关乎公司业务和财务状况，是公司风险的重要来源，投资者应予重视。这部分内容包括发生在编制本年度中期报告之后的涉及公司的重大诉讼、仲裁事项，及该事项的基本情况、涉及金额，以及已在本年度中期报告中披露，但尚未结案的重大诉讼、仲裁事项，应陈述其进展情况或审理结果及影响。如报告期内公司无重大诉讼、仲裁事项，上市公司将披露"本年度公司无重大诉讼、仲裁事项"。例如，有色鑫光与白山浑江铝厂债权债务一案。该公司在 2000 年年报的重要事项中披露了这一重大诉讼，该诉讼涉及金额高达 10 710 637.38 元。在年报披露时，该诉讼尚未最终裁决。2001 年 6 月 14 日，公司就这一诉讼发布了重大事项公告。公告中声明，该巨额债权已无法收回。事实上，细心的投资者会发现，该公司年报中的披露已反映出该债权收回的可能性小之又小。因此，投资者如果在阅读年报时就将该诉讼的损失考虑在内，那么就会发现，对该公司当年高达 1 亿元的损失来讲，这一诉讼金额无疑是雪上加霜。并且，该公司 2000 年年报中披露的重大诉讼案众多，这一案件只不过是冰山的一角。因此，投资者对面临重大诉讼案的公司，一定要保持谨慎的态度。

(2) 报告期内公司收购及出售资产、企业合并事项的情况。投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者可了解公司收购及出售资产、企业合并事项的简要情况及进程，以及上述事项对公司财务状况和经营成果的影响，所涉及的金额及其占利润总额的比例。特别是当它的资产出售和吸收合并的利润占其当年利润总额的比例较大时，投资者应当特别予以关注。这是因为，这种购并所产生的利润并不能维持公司的长久发展，主业强大的公司才具有长远的投资价值。所以，对于通过这种手段来创造业绩的公司，投资者应将这种利润扣除后再进行分析，这样就能更为清晰地认识这种公司的本来面目。当然，我们也不排除公司通过购并来实现改善整体资产的质量，从而为公司的长远发展开拓道路。

(3) 重大关联交易事项。关联交易提供了大股东损害中小投资者利益的可能，投资者对此应特别注意。报告期内发生的关联交易，若对于某一关联方，报告期内累计交易总额高于3 000万元且占上市公司最近一期经审计净资产 5%以上的，上市公司须披露详细情况。通过对这部分内容的分析，投资者可以了解关联交易方、交易内容、定价原则、交易价格、交易金额、占同类交易金额的比例、结算方式及关联交易事项对公司利润的影响。若发生的交易属资产、股权转让类的关联交易，投资者可了解关联交易方、交易内容、定价原则、资产的账面价值、评估价值、转让价格、结算方式及获得的转让收益，转让价格与账面价值或评估价值差异较大的原因等。其中，转让价格是其中的核心内容，特别是资产的账面价值与评估价值之间的差异，投资者应特别予以关注。这是因为，转让价格是公司与其关联方之间转移利润或资金的重要手段。例如，某上市公司受让其大股东的房屋设备，以评估价为转让价格。同时，关联交易双方协定以现金方式作为支付方式。假设该房屋设备账面值为 2 000 万元，经评估后为 4 亿元。也就是说，该房屋设备的资产评估价比账面值高出 19 倍。在这一案例中，除非上市公司能为此重大差异做出合理解释，否则该大股东就存在从上市公司“提款”的可能。这是因为，该资产的真实评

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

估价值可能只有2亿元。这样，上市公司就要为只及评估价值一半(2亿元)的房屋设备支付4亿元的现金。

(4) 股权激励计划的具体实施情况。投资者可以从该部分了解到公司股权激励计划的实施情况，进而了解公司高管层的激励状况。一般而言，公司高管层激励制度越完善，公司发展前景越好。

(5) 重大合同及履行情况。对于部分公司签订的长期合同，投资者可能无法从公司年度内的临时报告中获得相关信息，但年报中对此有一定的披露。若上市公司发生托管、承包、租赁其他公司资产或其他公司托管、承包、租赁上市公司资产的事项，且该事项为上市公司带来的利润达到上市公司当年利润的10%以上(含10%)时，上市公司应详细披露有关合同的主要内容，如有关资产的情况、涉及的金额和期限、收益及其确定依据等。对于该类事项的披露，投资者应该认识到，从它们中所获得的利润都不应是公司经营利润的主要来源。对于通过这种手段创造业绩的公司，投资者应对这些公司能否维持其业绩持审慎的态度。

此外，重大合同或担保等行为关系到上市公司每一个股东的切身利益。投资者对这部分内容也应特别注意。特别是担保合同，可能会使公司的经营陷入万劫不复之地。例如，闹得沸沸扬扬的ST猴王事件，它的年报就显示出，上市公司为其母公司猴王集团提供了3亿元的贷款担保，这为猴王面临破产埋下了伏笔。所以，对于提供了重大担保同时又因此面临诉讼的公司，投资者应保持高度的警觉性。

(6) 承诺事项。投资者可以从公司的承诺事项发现公司未来发展的线索。按照规定，公司或持股5%以上股东如在报告期内或持续到报告期内有承诺事项，则必须披露有关承诺，包括股改承诺、收购报告书或权益变动报告书中所作承诺、资产置换时所作承诺、发行时所作承诺和其他对公司中小股东所作承诺的履行情况。另外，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司资产或项目存在盈利预测，且报告期仍处在盈利预测期间内，公司董事会和相关股东应就资产或项目是否达到原盈利预测及其原因作出说明。

(7) 报告期内公司、公司董事及高级管理人员受监管部门处罚的情况。从该部分内容，投资者可以获得公司是否规范经营的重大信息。例如，东海公司在 2000 年年报中就披露了该公司因虚增利润、大股东占用巨额募集资金以及违规炒股等行为而受到中国证监会的处罚。该公司的违规行为可谓触目惊心。从这一处罚中，投资者可以透视该公司的深层面的生产经营现状。

(8) 其他在报告期内发生的《证券法》第六十七条等法规所列举的重大事件，以及公司董事会判断为重大事件的事项。

10. 财务会计报告的主要内容是什么?

上市公司年度报告中财务会计报告的主要内容，包括审计报告、会计报表和会计报表附注三部分。

如果上市公司被出具了无法表示意见或否定意见的审计报告，则在年度报告摘要中将公布完整审计报告、会计报表及报表附注全文。如果上市公司被出具了带强调事项段或保留意见的审计报告，则在年度报告摘要中将公布完整审计报告、会计报表及带强调事项段或保留意见涉及事项的有关附注。

会计报表，包括合并会计报表和母公司会计报表。具体包括资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表。

会计报表附注由上市公司按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号〈财务报告的一般规定〉》以及《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》的相关规定进行编制。会计报表附注包括企业基本情况、财务报表的编制基础，遵循企业会计准则的声明，主要会计政策和会计估计，会计政策和会计估计变更以及差错更正的说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明，报表主要项目的说明。

11. 上市公司财务报表的内容与格式是怎样的？

财务报表包括资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益（股东权益）变动表和财务报表附注。需要指出的是，根据企业会计准则，一般企业的报表格式与金融类企业的报表格式存在一定的差异，主要是会计科目上的差异。以下均以一般企业的报表格式为例。

（1）资产负债表。

我国企业的资产负债表一般采用账户式资产负债表。所谓账户式资产负债表，是指资产负债表分左、右两方，左方列示资产项目，右方列示负债与股东权益项目。依据“资产＝负债＋股东权益”的会计等式，左右两方的合计数保持平衡，表明“资产合计”与“负债和股东权益合计”是相等的。其格式如表 1 所示。

表 1　资产负债表

编制单位：　　　　年　月　日　　　　单位：元

资　产	期末余额	年初余额	负债和股东权益	期末余额	年初余额
流动资产			流动负债		
…			…		
非流动资产			非流动负债		
…			…		
			负债合计		
…			股东权益		
资产合计			负债和股东权益合计		

（2）利润表。

利润表是上市公司上一年度经营成果的反映，是有关收益和损耗情况的财务报表。利润表分步地将收入与费用进行配比，计算各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类损益。我国《企业会计准则》规定的利润表就是多步式利润表，如表 2 所示。

表 2 利润表

编制单位： 年 月 单位：元

项 目	本期金额	上期金额
一、营业收入		
减：营业成本		
营业税金及附加		
销售费用		
管理费用		
财务费用		
资产减值损失		
加：公允价值变动收益		
投资收益		
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
二、营业利润		
加：营业外收入		
减：营业外支出		
其中：非流动资产处置损失		
三、利润总额		
减：所得税费用		
四、净利润		
五、每股收益：		
（一）基本每股收益		
（二）稀释每股收益		

（3）所有者权益变动表。

由于公司部分资产价值的变动不进入利润表，而是直接计入所有者权益，因此，所有者权益变动表可以帮助投资者全面理解公司的实际盈利，以及公司的利润分配情况。其格式如表 3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3 所有者权益变动表

编制单位： 年 月 单位：元

项 目	本 年 金 额					
	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额						
加：会计政策变更						
前期差错更正						
二、本年年初余额						
三、本年增减变动金额（减少以“—”号填列）						
（一）净利润						
（二）直接计入股东权益的利得和损失						
1. 可供出售金融资产公允价值变动的影响						
2. 权益法下被投资单位其他股东权益变动的影响						
3. 与计入股东权益项目相关的所得税影响						
4. 其他						
上述（一）和（二）小计						
（三）股东投入和减少资本						
1. 股东投入资本						
2. 股份支付计入股东权益的金额						
3. 其他						
（四）利润分配						
1. 提取盈余公积						
2. 对股东的分配						
3. 其他						
（五）股东权益内部结转						
1. 资本公积转增股本						

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

项　　目	本　年　金　额					
	股本	资本公积	减:库存股	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
2. 盈余公积转增股本						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
四、本年年末余额						

（4）现金流量表。

现金流量表是以现金和现金等价物的流入和流出来汇总说明上市公司上一年度经营活动、投资活动和筹资活动的会计报表。其格式如表 4 所示。

表 4　现金流量表

编制单位：　　　　　　年　月　　　　　　单位:元

项　　目	附注	本年金额	上年金额
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金			
收到的税费返还			
收到的其他与经营活动有关的现金			
经营活动现金流入小计			
购买商品、接受劳务支付的现金			
支付给职工以及为职工支付的现金			
支付的各项税费			
支付的其他与经营活动有关的现金			
经营活动现金流出小计			
经营活动产生的现金流量净额			
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			
取得投资收益收到的现金			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额			
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到的其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

项　　目	附注	本年金额	上年金额
投资支付的现金			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付的其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计			
投资活动产生的现金流量净额			
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			
取得借款收到的现金			
收到的其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计			
偿还债务支付的现金			
分配股利、利润和偿付利息支付的现金			
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润或偿付的利息			
支付的其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计			
筹资活动产生的现金流量净额			
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额			
加：年初现金及现金等价物余额			
六、期末现金及现金等价物余额			

12. 上市公司财务报表的作用是什么？

上市公司财务报表的作用，首先在于提供决策有用的会计信息。编制财务报告不是最终目的，而是为上市公司现在和潜在的投资者、债权人以及其他财务报告的使用者提供对决策有用的财务信息。有用的财务信息建立在真实可靠的基础之上，与上市公司的财务状况、经营成果和现金流量相吻合，与公认会计原则相符合。通过财务报告提供的有用的财务信息以及其他相关信息，为财务报告使用者提供公司决策和经济决策所需的信息。

上市公司会计报表的提供有利于促进社会资源的合理配置，为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公共利益服务。上市公司为了正常的生产所需要长期使用的资金主要来源为投资者投入的资本，或通过借款取得资金。前者可以通过发行股票取得，后者可以通过向银行贷款或发行债券取得。而这些行为需要一定的经济实力作为保障。投资者和债权人也会对投资和借款行为的收益—成本—风险进行权衡来选择投资、借款的对象。会计报告为那些正在寻找投资机会的投资者以及已经投资的投资者提供有益的信息，帮助他们把有限的资源投入到能够有效利用并能为其带来较高利益的公司，使社会资源流入效益好的公司，达到资源的合理配置，为社会公众的利益服务，减少不必要的风险及损失。

13. 会计要素和会计等式是什么？

会计要素被用于对会计所核算的经济内容进行基本分类。会计要素有六个，即资产、负债、所有者权益、收入、费用与利润。

资产是指企业过去的交易或者事项形成的、由企业拥有或者控制的、预期会给企业带来经济利益的资源。

负债是指企业过去的交易或者事项形成的、预期会导致经济利益流出企业的现时义务。

所有者权益是指企业资产扣除负债后由所有者享有的剩余权益。

收入是指企业在日常活动中形成的、会导致所有者权益增加的、与所有者投入资本无关的经济利益的总流入。

费用是指企业在日常活动中发生的、会导致所有者权益减少的、与向所有者分配利润无关的经济利益的总流出。

利润是指企业在一定会计期间的经营成果。利润包括收入减去费用后的净额、直接计入当期利润的利得和损失等。简单地说，公司获得了收益，为收益支付了成本，剩下的就是公司的利润。它反映公司经营成果的最终要素，也是投资者最为关心的内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产、负债、所有权益是静态的会计要素，反映在某一时点上公司的规模。而收入、费用、利润是动态的会计要素，是与公司的生产经营直接联系的，反映了公司的财务状况与经营成果。静态会计要素之间、动态会计要素之间，以及静态会计与动态会计要素之间的关系可以用会计等式来表示。会计等式主要有以下几个：

等式 1：资产＝负债＋股东权益；

等式 2：利润＝收入－费用；

等式 3：资产＝负债＋股东权益＋（收入－费用）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二
资产负债表

1. 什么是资产负债表?

资产负债表是总括反映公司在一定日期全部资产、负债和股东权益的会计报表。该表反映了公司在特定日期的静态财务状况，因而又称为财务状况表。它表明公司在某一特定日期所拥有的经济资源、所承担的经济义务和公司所有者对净资产的要求权。通俗地说，资产负债表就像给公司拍摄的一张“照片”，基本反映了公司在某个时点(例如××年 12 月 31 日或××年 6 月 30 日)的财产分布景象，但对于这个时点之前和之后的财产状况无法揭示。每过一定时期，资产、负债和所有者权益都会发生变动，然后资产负债表又对新时点上的财务状况进行反映。资产负债表的年初余额和期末余额，就分别反映了两个不同时点的公司财务状况。

为便于理解，下文将以上海汽车集团股份有限公司(代码 600104，以下简称“上海汽车”)2008 年年度报告(详见附录)为例，就有关内容逐一讲解。

资产负债表一般由表头和表体两个部分构成。

表头包括报表名称、编制日期、编制单位、货币单位等内容。其中，编制日期是指资产负债表报告期间的最后截止日，即资产负债表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日，如 2008 年年度资产负债表，其表头上填列的日期为 2008 年 12 月 31 日，这个日期不是完成报表编制的工作日期，而是指报表反映的这个日期的财务状况。

表体是资产负债表的主体，包括项目及其年初数、期末数。资产负债表提供的项目可分为资产、负债和所有者权益三大类。其中，资产按流动性大小列示，分为流动资产和非流动资产两类；负债按偿还期的长短列示，分为流动负债和非流动负债；所有者权益按实收资本（或股本）、资本公积、盈余公积、未分配利润等项目列示。每个具体项目又分为“年初数”和“期末数”两栏分别填列。

资产负债表的格式主要有两种：账户式和报告式。账户式表格把资产、负债和所有者权益三类数字及其内容分左右排列，左边列示企业拥有的资产，右边列示企业的负债及所有者权益，很像 T 型账户，所以称其为账户式。报告式表格的特点是把资产、负债和所有者权益改成上下垂直式排列，即首先列示企业的所有资产，其次列示负债，最后列示所有者权益。由于上下排列类似于领导的报告，所以称之为报告式的资产负债表。

由于纸张宽度有限，目前上市公司年报基本都采用报告式的资产负债表。

2. 什么是资产？

资产是指企业过去的交易或者事项形成的、由企业拥有或者控制的、预期会给企业带来经济利益的资源。资产的本质是一种经济资源。它包括实物财产、债权、其他权利等。资产表现的形式有多种：货币资金、应收账款、存货、固定资产、无形资产等。资产是一种能够以货币计量的经济资源。因为货币计量是会计核算的前提条件，所以，凡不能用货币可靠地计量的经济资源，就不能列入公司的资产，如人力资源等。资产又是一种公司拥有或控制的经济资源，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谓"拥有"的经济资源，是指公司对资产具有产权，而"控制"的经济资源，主要是指融资租赁取得的资产。

资产总额是反映公司规模大小的一个主要指标。例如，上海汽车资产负债表上半部列示的是资产类账户，可以看到 2008 年 12 月 31 日公司资产合计为 1 078.6 亿元，是一家颇有家底、规模较大的公司。其中，按照流动性从强至弱的顺序，也就是说公司将这些资产再次变为现金所需时间的短长，将公司价值1 078.6亿元的资产分门别类罗列了一张清单，基本可分为流动资产和非流动资产两大类。

3. 资产是如何计量的?

资产是采用货币进行计量的。公司拥有的资产，无论是一台电脑、两张桌子或一栋厂房，列示在资产负债表上都要量化为货币金额。从会计角度来说，对资产的计量，主要有历史成本、重置成本、可变现净值、现值和公允价值几种方式。

（1）历史成本。

历史成本，又称为实际成本，就是取得或制造某项财产物资时所实际支付的现金或者其他等价物。在历史成本计量下，资产按照其购置时支付的现金或者现金等价物的金额，或者按照购置资产时所付出的对价的公允价值计量。

（2）重置成本。

重置成本又称现行成本，是指按照当前市场条件，重新取得同样一项资产所需支付的现金或者现金等价物的金额。在重置成本计量下，资产按照现在购买相同或者相似资产所需支付的现金或者现金等价物的金额计量。

（3）可变现净值。

可变现净值，是指在正常生产经营过程中以预计售价减去进一步加工成本和销售所必需的预计税金、费用后的净值。在可变现净

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值计量下，资产按照其正常对外销售所能收到现金或者现金等价物的金额扣减该资产至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税金后的金额计量。

（4）现值。

现值是指对未来现金流量以恰当的折现率进行折现后的价值，是考虑货币时间价值因素的一种计量属性。在现值计量下，资产按照预计从其持续使用和最终处置中所产生的未来净现金流入量的折现金额计量。

（5）公允价值。

公允价值，是指在公平交易中，熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额。在公允价值计量下，资产和负债按照在公平交易中，熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额计量。

对同样的资产，采用不同计量方式，结果通常会不一样，就如同用不同制式的尺子去度量人的身高，度量的结果就会不同。举个例子来说，某公司 10 年前购入一套房产，购入价格为 30 万元，公司对该房产采用直线折旧法（折旧年限为 30 年，年折旧 1 万元），则累计折旧为 10 万元。则按照历史成本计量，该房产账面价值为 20 万元（30 万元－10 万元）；如重新建造类似房屋，需 50 万元，则按重置成本计量为 50 万元；如果出售的话，售价为 70 万元，相关税费 5 万元，则按可变现净值计量为 65 万元；该房产目前用于出租，每年可收取稳定租金 6 万元，并预计可收取 50 年，假定折现率为 10%，采用现值计量的话，约为 60 万元；如该房产公允市价为 70 万元，按公允价值计量，该房产则为 70 万元。

可见，采用不同的计量方法，资产账面价值是不同的。目前，历史成本和公允价值是两种主要的计量方法。公允价值主要用于金融工具（金融资产和负债）的计量，其他资产项目则基本都采用历史成本进行计量。采用公允价值计量，资产账面价值基本等于或接近市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价；而历史成本计量时，出于谨慎性原则，资产价值上升时，账面价值不作任何调整，而资产价值下降时，则会计提减值准备，因此，资产账面价值通常会低于市价，尤其是国内房地产增值巨大，采用历史成本计量会导致资产账面价值与市场价值存在较大差异。投资者在分析资产时，要关注不同计量方式对资产账面价值的影响。很多公司在进行资产或股权转让时，转让价格一般都大于账面价值，历史成本计量是其中的一个重要原因。

4. 什么是流动资产?

流动资产是指现金及预期能在一年或者超过一年的一个经营周期内变现或者运用的资产。流动资产主要包括货币资金、交易性金融资产、应收款项、存货、其他流动资产等。在分析流动资产时，重点要关注货币资金、应收款项和存货，并与营业收入作比较，这几个项目的构成和变化趋势，能帮助我们揭示出上市公司经营情况。

例如，上海汽车 2008 年年报显示，公司流动资产价值 559.7 亿元，约占公司总资产的 52%，公司资产的变现能力看起来相当不错。

5. 货币资金分析的要点有哪些?

在资产负债表中，“货币资金”被列为第一项，因为这是随时可以用以支付、任何人都会马上接受而且不打任何折扣的资产，其流动性最强。货币资金包括库存现金、备用金、各种银行存款和在途资金等，以货币的金额列示。银行支票、即期汇票之类的现金等价物或流动性较强的项目也属于货币资金。但是，货币资金不包括远期支票存款、临时借条、银行退票、已指定用途的货币资金和有价证券。

例如，上海汽车的货币资金总计 221.7 亿元，随时可用的资金非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常多，约占公司流动资产的四成，可以从容应付公司日常经营中的各种现金支出。但是，上市公司的货币资金并非越多越好。公司不能像守财奴一样囤积货币资金，资金需要不断地参与公司经营周转，提高使用效率，创造出更多的财富。

一般而言，决定公司货币资金规模的因素有以下几个方面：

（1）上市公司的资产规模、业务规模。上市公司资产总额越大，相应的货币资金规模也越大；业务越频繁，货币资金也会越多。

（2）公司筹集资金能力。公司信誉好，向银行借款或发行股票、债券都会比较顺利，公司就可以适当减少持有的货币资金数量。

（3）公司对货币资金的运用能力。货币资金的运用也存在“效率”与“效益”的问题。上市公司运用货币资金的能力越强，资金在公司内部周转很快，公司就没有必要保留过多的货币资金。

（4）公司的行业特点。对于不同行业的公司，合理的货币资金规模会有差异。有一些历史的经验数据，投资者可以通过网络或统计年鉴查询。

投资者可综合考虑上述因素，判断上市公司货币资金持有水平的合理性，同时，对货币资金占资产比例持续性地异常高，则要警惕上市公司是否虚构货币资金。

6. 什么是金融资产？

金融资产属于企业资产的重要组成部分，主要包括库存现金、银行存款、应收账款、应收票据、其他应收款项、股权投资、债权投资、衍生工具形成的资产等。

企业结合自身业务特点、投资策略和风险管理要求，金融资产划分为以下几类：

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。在资产负债表上列示为流动资产项下的“交易性金融资产”项目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）持有至到期投资。在资产负债表上列示为非流动资产项下的“持有至到期投资”项目。

（3）贷款和应收款项。在资产负债表上列示为流动资产项下的各类应收款项及非流动资产项下的“发放贷款及垫款”、“长期应收款”项目。

（4）可供出售的金融资产。在资产负债表上列示为非流动资产项下的“可供出售金融资产”项目。

需要注意的是，对于同样资产，由于管理层持有意图和目的不同，在资产负债表上列示的项目亦不同。例如，持有上市公司股票，如果是以短期交易为目的，会划分为“交易性金融资产”；如果准备长期持有，则会划分为“可供出售金融资产”或“长期股权投资”。

7. 什么是交易性金融资产？

交易性金融资产是指为交易目的所持有的债券投资、股票投资、基金投资、权证投资等和直接指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。其通常具备以下特点：(1)必须有活跃的市场报价，这是随时变现的前提；(2)以赚取差价为目的。

交易性金融资产期末以公允价值计量，报告期间交易性金融资产公允价值变动计入公允价值变动损益，出售该类资产时，将该金融资产出售时的公允价值与其初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。

对非金融业的上市公司，从事交易性金融资产投资不是公司主业，如果持有交易性金融资产数额较大，则需要引起投资者关注，这是什么原因造成的？是否存在较大风险？

从上海汽车 2008 年年报看，公司持有的交易性金融资产包括开放式基金、企业债券、信托计划几种类型，年末数为 2.75 亿元，全部都是其下属的财务公司持有的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 如何对公司的应收款项进行分析？

应收款项是资产负债表中另一个重头戏，包括应收票据、应收账款、预付款项、应收利息、应收股利和其他应收款等内容。应收款项的出现，是现代会计中应计制的体现，在现代会计体系下，并不以发生现金的实际收入和支出，作为公司确认收益和费用的标准。如果公司已经按照合同或约定向对方提供服务或产品，而且这些服务或产品的价值也可以明确计量，不管公司是否已经从对方收到这些服务或产品的现金，公司就应该将这些服务或产品的价值计作报表中的收入，并将与这些服务或产品有关的支出计作成本或费用，这就是应计制。应计制最大的问题就是公司账面利润与现金流的脱节，因此必须以现金流量表补充说明公司的现金状况。

应收票据是公司提供产品或服务收到的商业票据，包括银行承兑汇票和商业承兑汇票，可提前贴现或到期兑付，也可背书转让。由于我国目前信用链薄弱，商业票据市场并不发达，很多企业之间的款项结算都不采用这种方式，只有对一些保持长期业务关系、资金实力雄厚、信誉较好的企业，企业才会接受对方出具的银行承兑汇票和商业承兑汇票。

应收股利是公司投资的企业已宣布发放，但实际尚未发放的股利，合并资产负债表上的应收股利，是没有纳入合并范围的被投资公司已宣布但尚未支付的股利。

应收账款是资产负债表的一个重要内容。投资者在分析上市公司的资产负债表时，要对销售货物中的应收账款情况作具体分析。

一方面，同上述应收票据一样，增加应收账款是一种促销手段，是提供给销售商的优惠条件，可以减少存货、加速资金周转。

另一方面，应收账款也可能带来损失。应收账款的存在，相应会减少公司的投资机会。因为公司的资金如不占用在应收账款上，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存入银行获取利息或投资于其他项目取得相应收益。应收账款的存在，还会增加公司的管理费用。在实现商品赊销前，一般要对客户的信用情况进行分析调查，由此会产生一定的费用支出。有时为了追讨欠款会发生开支等等，这些都会引起公司管理费用的增加。

应收账款收回也是有风险的，按照国际惯例，一年以上的应收账款和其他应收款，有较大的坏账可能，容易产生财务状况恶化的不良后果。此外，公司也可能因为债务人的死亡或破产而无法收回其债权。这里值得一提的是，如果存在重大回收风险的巨额应收款项，注册会计师往往会就此对公司出具非标准审计报告。

此外，应收账款的大幅增加可以使"流动资产"大幅度增加，会使公司的总资产相应增加，从而导致股东权益即净资产也相应地增加，使得上市公司的资产负债率与每股净资产变得十分好看，而事实上这里面有不良资产的"水分"(因为可能存在巨额无法收回的应收账款)。

投资者可通过报表附注，仔细分析应收账款的主要构成、账龄情况及坏账准备计提情况。

针对应收账款，投资者在分析上市公司资产负债表时，应注意应收账款占营业收入的比例、应收账款增长率与营业收入增长率的对比、应收账款的账龄情况等。例如，上海汽车 2008 年末应收账款为 28.6 亿元，相对于公司 2008 年 106 亿元的销售收入来讲，尚属合理。通过查阅附注，公司一年以内的应收账款为 28.1 亿元，占全部应收账款的 98%，收回的可能性较大，上海汽车的应收账款质量基本良好。同时，前五名的欠账客户总计 14.5 亿元，不到应收账款的一半，分布比较分散，风险也相对较小。通过以上分析，可以看出上海汽车的应收账款控制情况良好。

9. 应收账款与利润操纵的关系是怎样的？

利用应收账款操纵利润有以下两种途径：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种方法是利用应计制的特点，在年底搞虚假出售，对方并不需要支付产品的款项，公司则将这些“售出”产品的收入计作当年收入，同时将其挂在应收账款名下。由于监管机构对虚假出售的现象有所防范，曾对出售后又退回的销售收入确认标准有过明确的规定，但企业往往绕过这些规定，提高账面收入。在虚假销售的情况中，比较良性地属于“提前销售”，即将下一年的销售收入早一些计入当年的收入。注册会计师在审计过程中往往会比较注意这些问题，如果仅仅只做账面处理，这些虚假销售都会被注册会计师识破，因此目前舞弊企业往往是管理操纵，即从局外人来看，这些虚假销售与正常销售一样，同样有销售合同和产品转移，从会计处理上难以区分，因此从报表中也难以看出。投资者只有比较利润表中的“主营业务收入”、现金流量表中的“销售商品、提供劳务得到的现金”以及资产负债表中的“应收账款”几项数字，来判断当年销售收入的质量。

另一种方法是通过坏账准备的计提，间接调控当年资产减值损失，从而调节当年的净利润。由于应收账款坏账的计提及其追溯调整法在操作上存在较大的灵活性，少数上市公司可能从中寻找新的利润操纵空间，对此投资者特别要注意辨别。

坏账准备采取怎样的计提方法和计提比例，选择权是留给上市公司的。那么，究竟提多了还提少了？上市公司的实际情况，局外人似乎很难作出准确的判断。有人认为这一点由注册会计师来把关就够了，但把责任都交给注册会计师是不现实的，在很大程度上仍然要取决于上市公司自身的取向如何，我们不排除某些上市公司会出于利润调控的目的，定出偏低或偏高的计提比例。例如，有公司为避免滑入亏损，可能会倾向于选择较低的提取比例。另一种情况是，有公司可能会在头一年较大比例计提，第二年通过某种方式收回部分应收账款，从而冲回坏账准备，以求利润在年度间转移。对应收账款坏账的计提政策变更要采取追溯调整，这样，应收账款坏账的计提对利润的影响，将分布在各个年度。在追溯调整的背景下，某些公司可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有意把利润在各个年度之间进行“按需分配”。特别要注意的是，由于投资者往往更关注当期业绩，而对以往已披露信息的调整，一般投资者未必有足够的关注，这样，公司可能会利用投资者这种“习惯”，在调整时倾向于将负面影响统统“追溯”进以前年度，而尽可能使当年的报表好看一些。

而对坏账准备的“巧妙”追溯，除了可以借助前述计提比例的途径之外，操纵账龄分布也是途径之一。事实上，对以往应收款项账龄的划分，未必容易分得那么清楚，在账龄分布上作文章，也可以达到某一年多提而另一年少提的目的。

总之，投资者在分析应收账款时应注意辨别以下几点：

一是关注公司对会计政策运用的合理性；

二是注意对以前年度损益的调整，尤其是各年度间利润波动的走势；

三是对年报的关注，不能仅仅局限于当期每股收益、净资产收益率几个指标，数字背后的隐情不可不察；

四是对现金流加强认识，毕竟，多提减值准备不会减少现金，冲回准备也不会增加现金，有时候现金流量表更能说明问题。

从上海汽车 2008 年年报来看，上海汽车当年主营业务收入达到 106 亿元，销售商品、提供劳务收到的现金有 124 亿元，应收账款下降 13 亿元，坏账准备的计提也基本匹配，情况良好，利用应收账款调节利润的空间不大。

10. 其他应收款与大股东占用上市公司资金的关系是怎样的？

其他应收款核算公司除应收票据、应收账款、预付账款等以外的其他各种应收、暂付款项，包括不设“备用金”账户的公司拨出的备用金、应收的各种赔款、罚款，应向职工收取的各种垫付款项等。可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，其他应收款基本是个"杂货铺"，各种往来资金混于其中，公司往往利用这一账户，进行资金流量的调节。目前，在上市公司中最为突出的问题即是大股东占用上市公司资金，将上市公司作为提款机。

大股东侵占上市公司资金的方式无外乎以下三种：其一是无偿借用。其二是在经营来往中迟迟拖欠应付款项。由于我国大部分上市公司都是从原有国有大型企业改制而来，上市公司与原有公司存在千丝万缕的联系，因此也就出现大量的关联交易。而在这些关联交易中，大股东将应付款长期拖欠，直至成为上市公司的坏账。这种形式的占用在上市公司中是比较多见的。其三，是让上市公司为大股东借款提供担保。大股东到期不还，上市公司只好代还，以后再从大股东处追回这些贷款，就很难了。这种情况比比皆是，而且后果严重。

上海汽车 2008 年末其他应收款余额为 4.4 亿元，其他应收款期末账户余额中没有持本公司 5%以上股份的股东单位的欠款，因此，至少在 2008 年 12 月 31 日这一天上海汽车不存在大股东非经营性侵占上市公司资金的问题。

11. 公司存货是否越少越好？

存货是指上市公司在生产经营过程中，为销售或耗用而储备的各种资产。为销售而准备的资产，主要指产成品和可供销售的半成品；为耗用而储备的资产主要指原材料、在产品、自制半成品、包装物、低值易耗品等。

存货在商业类上市公司主要指购入后计划转售的商品，在工业类上市公司主要包括原材料、在产品和产成品。它们以取得时实际成本计价。确定存货成本的方法有个别认定法、先进先出法、加权平均法、移动平均法等。公司无论采用何种存货计价方法，均会在报表的会计政策一项进行说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存货是上市公司流动资产中重要的项目。它所占的金额通常占流动资产的大部分，一般可达到流动资产金额的 50%～80%。但存货是流动资产中变现能力较差的一种。存货过多，会影响上市公司资金的使用效益和利润的可靠性；存货过少，又会影响公司的销售。因此，为了提高公司效益，满足销货的需要，必须确定一个合理的存货量。

上海汽车 2008 年 12 月 31 日存货余额为 74.4 亿元，与上年末 78.5 亿元水平相比略有下降，相对于全年 932 亿元的营业成本而言，基本上处于合理范围。

12. 什么是非流动资产？

非流动资产包括可供出售金融资产、持有至到期投资、长期应收款、长期股权投资、投资性房地产、固定资产、无形资产、开发支出、商誉、递延所得税资产和其他非流动资产等。

(1) 长期股权投资。长期股权投资是指通过投资取得被投资单位的股份。企业对其他单位的股权投资，通常是为长期持有，以期通过股权投资达到控制被投资单位，或对被投资单位施加重大影响，或为了与被投资单位建立密切关系，以分散经营风险。

(2) 固定资产。固定资产是指使用期限在一年以上，单位价值在规定的标准以上，并在使用过程保持原来物质形态的资产，包括房屋及建筑物、机器设备、运输设备、工具器具等。

(3) 无形资产。无形资产是指不具有实物形态的非货币性资产，如专利权、商标权、著作权、土地使用权、非专利技术以及商誉等。

(4) 开发支出。反映企业开发无形资产过程中能够资本化形成无形资产成本的支出部分。

(5) 长期待摊费用。长期待摊费用是指企业已经支出，但摊销期限在 1 年以上(不含 1 年)的各项费用，包括开办费、租入固定资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的改良支出以及摊销期在1年以上的固定资产大修理支出、股票发行费用等。

13. 什么是持有至到期投资?

持有至到期投资，是指到期日固定、回收金额固定或可确定，且企业有明确意图和能力持有至到期的非衍生金融资产。通常情况下，能够划分为持有至到期投资的金融资产，主要是债权性投资，比如从二级市场上购入的固定利率国债、浮动利率金融债券等。股权投资因其没有固定的到期日，因而不能划分为持有至到期投资。持有至到期投资通常具有长期性质，但期限较短(1年以内)的债券投资，符合持有至到期投资条件的，也可将其划分为持有至到期投资。

14. 什么是可供出售金融资产?

可供出售金融资产，是指初始确认时即被指定为可供出售的非衍生金融资产，以及除下列各类资产以外的金融资产：(1)贷款和应收款项；(2)持有至到期投资；(3)以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。例如，企业购入的在活跃市场上有报价的股票、债券和基金等，没有划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或持有至到期投资等金融资产，可归为此类。

对于在活跃市场上有报价的金融资产，既可划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，也可能划分为可供出售金融资产；如果该金融资产属于有固定到期日、回收金额固定或可确定的金融资产，则该金融资产还可能划分为持有至到期投资。某项金融资产具体应划分为哪一类，主要取决于企业管理层的风险管理、投资决策等因素。金融资产的分类应是管理层意图的如实表达。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15. 什么是投资性房地产?

投资性房地产，是指为赚取租金或资本增值，或者两者兼有而持有的房地产。

投资性房地产的范围包括:已出租的土地使用权、持有并准备增值后转让的土地使用权、已出租的建筑物。

投资性房地产主要有以下特征:

(1) 投资性房地产是一种经营性活动。

投资性房地产的主要形式是出租建筑物、出租土地使用权，这实质上属于一种让渡资产使用权行为。房地产租金就是让渡资产使用权取得的使用费收入，是企业为完成其经营目标所从事的经营性活动以及与之相关的其他活动形成的经济利益总流入。投资性房地产的另一种形式是持有并准备增值后转让的土地使用权，尽管其增值收益通常与市场供求、经济发展等因素相关，但目的是为了增值后转让以赚取增值收益，也是企业为完成其经营目标所从事的经营性活动以及与之相关的其他活动形成的经济利益总流入。

(2) 投资性房地产在用途、状态、目的等方面区别于作为生产经营场所的房地产和用于销售的房地产。

企业持有的房地产除了用作自身管理、生产经营活动场所和对外销售之外，出现了将房地产用于赚取租金或增值收益的活动，甚至是个别企业的主营业务。这就需要将投资性房地产单独作为一项资产核算和反映，与自用的厂房、办公楼等房地产和作为存货(已建完工商品房)的房地产加以区别，从而更加清晰地反映企业所持有房地产的构成情况和盈利能力。

(3) 投资性房地产有两种后续计量模式。

企业通常应当采用成本模式对投资性房地产进行后续计量，只有在满足特定条件的情况下，即有确凿证据表明其所有投资性房地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产的公允价值能够持续可靠取得的，也可以采用公允价值模式进行后续计量。也就是说，投资性房地产准则适当引入公允价值模式，在满足特定条件的情况下，可以对投资性房地产采用公允价值模式进行后续计量，但是，同一企业只能采用一种模式对所有投资性房地产进行后续计量，不得同时采用两种计量模式进行后续计量。

16. 对上市公司固定资产的分析主要有哪些要点？

固定资产是指使用期限在一年以上、单位价值在规定的标准以上，并在使用过程中保持原来的物质形态的资产，包括房屋及建筑物、机器设备、运输设备、工具器具等。

固定资产分析中，我们主要分析固定资产的折旧，因为固定资产折旧方式的不同，将直接影响公司的盈利，影响每股的收益。

固定资产折旧的方法很多，有直线法、工作量法、加速折旧法等。固定资产折旧方法的选用直接影响公司成本、费用的计算，也影响到公司的收入和纳税。

作为投资者在分析公司固定资产时，一要看固定资产采用什么样的折旧法。加速折旧法能较快收回公司的投资，减少固定资产的无形损耗，但这种方法增加了公司成本、费用的支出，一定程度上减少了同期的上市公司利润和税收支出。二要看固定资产使用年限的确定是否合理，有时由于公司经营不善，导致利润减少。如果人为延长固定资产折旧年限，就意味减少了每期的折旧额，从而减少了成本费用的支出，使得公司盈利出现虚增。

例如，上海汽车 2008 年末固定资产原值为 212.5 亿元，净值 140 亿元，生产设备投入金额较大，这与该公司所处的制造行业情况相符；折旧方法采用了直线法，折旧年限基本按照国家有关规定进行确定，折旧费用处于基本合理的区间范围。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17. 如何看待公司的无形资产？

无形资产是指上市公司用于生产商品或提供劳务、出租给他人或用于管理目的而持有的、没有实物形态的、使用年限超过一年的非货币性资产。它一般包括专利权、商标权、非专利技术、著作权、土地使用权、商誉、特许权、租赁权等。无形资产的突出特性在于没有实物形态，它只表明公司拥有一种法定权利，或者是表明公司拥有获得高于一般收益水平的能力。

根据无形资产的特点，依照会计准则，公司对内部开发研制的无形资产，应按实际成本计价，但必须是可辨认的、能够确指的取得无形资产的支出，才能作为成本入账，否则，即使公司拥有某项无形资产，也不能将其本金化，作为无形资产入账。如商誉，除公司合并外，不得作价入账。由于无形资产不存在物质磨损，因而也不必计提折旧。为正确计算公司的经营损益，按照谨慎性原则，无形资产从开始使用的年份起，凡有规定使用年限的应按使用年限平均摊销；对没有规定使用年限的，一般应在十年之内摊销。如果无形资产的价值受外部条件的影响，使有效使用期有明显变化的，应当将永久性下降的价值计入当期损益。

投资者在分析上市公司无形资产时，要看记入无形资产的内容是否确切，无形资产的摊销期是否符合实际情况。如专利权，随着科技迅速发展，影响了专利权的实际使用年限。此外，还要看无形资产的利用效果如何。

上海汽车 2008 年末的无形资产余额为 25.3 亿元，其中土地使用权 16.1 亿元，约占 71%；非专利技术 5 亿元，约占 19%。可能这与上海汽车牵涉较多的生产工艺有关，因此形成了大量有关的专有技术等，或者为购买新技术支付技术使用许可费等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18. 什么是资产减值？

资产减值，是指资产的可收回金额低于其账面价值。即当公司某项资产价值下降后，致使该项资产价值（以可收回金额计量）已低于账面价值，例如钢材市价大幅下跌导致公司库存钢材价值下降、金融危机导致某项应收款已很难收回，则公司需要针对该项存货或应收账款计提减值。

财政部[1999]35 号文增加了计提短期投资跌价准备、存货跌价准备、长期投资减值准备，加上计提应收账款坏账准备，统称“四项计提”。2001 年初，在财政部最新颁布的《企业会计制度》中，新增了四项减值计提：委托贷款减值准备、固定资产减值准备、在建工程减值准备和无形资产减值准备，企业要计提的会计准备从四项扩大到了八项，简称为“八项计提”。而从 2007 年 1 月 1 日开始，上市公司开始执行新会计准则，资产减值范围几乎扩大到所有资产，除货币资金、交易性金融资产和以公允价值模式计量的投资性房地产外，其他资产发生减值时一般都需计提减值。

资产负债表上列示的资产金额都是计提过减值准备之后的金额，要了解企业资产减值信息，可从各项资产的报表附注获取。以存货减值为例，从上海汽车报表附注看，2008 年公司存货账面余额年末数 80.7 亿元，跌价准备年末数 6.3 亿元，存货账面价值为 74.4 亿元（该金额即为资产负债表表内列示的存货年末数），附注中还详细披露了本年存货减值准备计提和转回情况。投资者在分析资产质量时，应注意对资产减值信息的阅读和分析。

19. 上市公司如何进行减值计提，中间存在什么问题？

上市公司要在每个资产负债表日对资产的账面价值进行检查，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当企业资产的可收回金额低于其账面价值时，即表明资产发生了减值，企业应当确认资产减值损失，并把资产的账面价值减记至可收回金额。对资产可收回金额的估计，应当根据其公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

计提减值的资产如果在以后年度出现价值回升，对短期性资产(如应收账款、存货)可通过损益转回减值准备。但新会计准则规定，对长期股权投资、采用成本模式的投资性房地产、固定资产(含在建工程、工程物资等)、生产性生物资产、探明石油天然气矿区权益、石油天然气井及相关设施及辅助设施设备、无形资产(含资本化的开发支出)、商誉等长期资产一经确认计量减值损失，在以后会计期间不得转回。这种规定可在一定程度上遏制上市公司利用减值转回进行利润操纵的现象。

由于资产减值判断的主观随意性较大，验证减值计提合理性难度较大，因此，上市公司利用减值计提操纵利润情况也经常出现。资产减值常见的问题有，第一情况是减值准备计提不足，导致资产虚增和利润虚增；第二种情况恰恰相反，有些上市公司可能过度进行减值计提，譬如有些上市公司当年业绩已经亏损，干脆一次亏个够，大幅计提资产减值，来个“洗大澡”，或者当年经营情况特别好，公司希望隐藏业绩，也有动机进行大幅计提减值，从而导致资产虚低和利润虚低。还有一些上市公司利用资产减值转回做文章，尤其是一些 ST 公司和 PT 公司，在通过经营扭亏无望的情况，采用先大幅计提减值准备，然后再在今后转回减值准备，从而实现扭亏。因此，投资者要对上市公司大额减值计提或转回现象加以关注，分析其合理性和背后可能的动机。

20. 什么是追溯调整?

追溯调整，指对某项交易或事项变更会计政策时，如同该交易或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事项初次发生时就开始采用新的会计政策，并以此对相关项目进行调整。也就是说，应当计算会计政策变更的累积影响数，并相应调整变更年度的期初留存收益以及会计报表的相关项目。

如果提供比较会计报表，对于比较会计报表期间的会计政策变更，应当调整比较期间各期的净损益和有关项目，视同该政策在比较会计报表期间一直采用；对于比较会计报表期间以前的会计政策变更的累积影响数，应当调整比较会计报表最早期间的期初留存收益，会计报表其他相关项目的数字也作相应调整。

21. 什么是负债?

负债是指企业过去的交易或者事项形成的，预期会导致经济利益流出企业的现时义务。通俗地说，负债是上市公司所承担的能以货币计量、需以资产或劳务偿付的债务。公司生产经营活动的资金，除投资者投入以外，向银行或金融机构借入资金也是一个重要来源。另外，公司在生产经营活动中由于购买材料、商品等或接受其他单位劳务供应而结欠其他单位的款项；公司由于接受投资者投入资金而应付给投资者的利润，以及应交纳的税金、应付给职工的工资、福利费等，都属于公司的负债。负债一般具有确切的债权人和到期日。有些负债在其确立时，并无明确的债权人和确定的日期，但其债权人和日期是可以预计的，这亦称或有负债。例如售出产品的保修业务，在其保修期内，购买该产品的单位和个人都可能成为其债权人。

上海汽车 2008 年末负债 693 亿元，约占总资产的 64%，资产负债率相对偏高，公司偿债风险相对较大。

22. 如何对流动负债进行分析?

流动负债是指将在一年或者超过一年的一个营业周期内偿还的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债务。它包括短期借款、应付票据、应付账款、预收货款、应付工资、应交税金、应付利润、其他应付款、预提费用等。

流动负债具有以下特点：

一是必须在一年内或超过一年的一个营业周期内履行偿还的义务；

二是要用公司的流动资产或新的流动负债清偿。在流动负债中，数额比较大，经常性发生的主要有：短期借款、应付账款、应付票据、应交税金、应付利润、其他应付款等。

流动负债产生的原因有多种：由借贷形成的流动负债，如从银行和其他金融机构借入的短期借款；由结算过程中产生的流动负债，如公司购入原材料，货已到而货款尚未支付的待结算应付款项；由经营过程中产生的流动负债，有些费用按权责发生制原则需要预先提取，如应交税金、应付工资等；由利润分配产生的流动负债，如应付投资者的利润等。流动负债形成的原因明确后，有利于我们分析流动负债的形成是否合理，数额是否正常，时间上是否合适。

上海汽车 2008 年末流动负债达到 551 亿元，金额巨大，其中最大的两项即是“应付账款”(182 亿元)和“吸收存款及同业存放”(149 亿元)，但各项数据与年初数比较，基本平稳，说明公司经营基本稳定，未出现重大异常情况。

23. 什么是股东权益？

股东权益又被称为所有者权益、净资产，是指企业资产扣除负债后，由股东享有的剩余权益。它表明公司的资产总额在抵偿了一切现存债务后的差额部分，包括公司所有者投入资本以及留存收益，反映了股东对公司净资产的所有权。

在我国现行的会计核算中，为了反映股东权益的构成，便于投资者以及其他报表阅读者了解公司股东权益的来源及其变动情况，将股东权益分为股本(或实收资本)、资本公积(含股本溢价或资本溢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价、其他资本公积)、盈余公积及未分配利润四个部分分别核算。股东权益的来源包括所有者投入的资本、直接计入所有者权益的利得和损失、留存收益等。

股东投入的资本是指股东所有投入企业的资本部分，它既包括构成企业股本部分的金额，也包括投入资本超过股本部分的金额，即资本溢价或者股本溢价。这部分投入资本在我国会计核算时被计入了资本公积项目，并在资产负债表中的资本公积项目下反映。直接计入所有者权益的利得和损失，是指不应计入当期损益、会导致股东权益发生增减变动的、与所有者投入资本或者向所有者分配利润无关的利得或者损失，例如可供出售金融资产公允价值增值、接受捐赠等。

留存收益是企业历年实现的净利润留存于企业的部分，包括盈余公积和未分配利润两部分。盈余公积是从净利润中提取的、具有特定用途的资金，包括法定盈余公积、任意盈余公积和公益金。未分配利润是公司净利润分配后的剩余部分，即净利润中尚未指定用途的、可用于向股东进行分配的股东权益。

对于合并资产负债表，股东权益还包括外币报表折算差额、少数股东权益两个项目。这两个项目仅仅在合并资产负债表才有，母公司报表是没有这两个项目的。外币报表折算差额是由于合并国外子公司以外币编制的财务报表折算成人民币财务报表时，报表项目采用不同汇率折算而形成的。少数股东权益则是合并后股东权益中，属于母公司股东以外的股东所拥有的权益。

24. 什么是股本?

上市公司与其他公司比较，最显著的特点就是将上市公司的全部资本划分为等额股份，并通过发行股票的方式来筹集资本。股东以其所认购股份对公司承担有限责任。股份是很重要的指标。股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的面值与股份总数的乘积为股本，股本应等于公司的注册资本，所以，股本也是很重要的指标。为了直观地反映这一指标，在会计核算上股份公司应设置“股本”科目。

公司的股本应在核定的股本总额范围内，发行股票取得。但值得注意的是，公司发行股票取得的收入与股本总额往往不一致。公司发行股票取得的收入大于股本总额的，称为溢价发行；小于股本总额的，称为折价发行；等于股本总额的，为面值发行。我国不允许公司折价发行股票。在采用溢价发行股票的情况下，公司应将相当于股票面值的部分记入“股本”科目，其余部分在扣除发行手续费、佣金等发行费用后记入“资本公积”科目。

25. 什么是公积金，其用途有哪些？

公积金是股东权益的重要内容，包括资本公积和盈余公积两部分。

资本公积是指由股东投入、但不能构成“股本”或“实收资本”的资金部分，主要包括股本溢价、接受资产捐赠、自用房地产或者存货转换为采用公允价值模式计量的投资性房地产时的增值以及可供出售金融资产增值等。资本公积的主要用途是转增资本。

盈余公积是指公司按照规定从净利润中提取的各种积累资金。盈余公积分为以下两种：

一是法定盈余公积。上市公司的法定盈余公积按照税后利润的10％提取，法定盈余公积累计额已达注册资本的50％时可以不再提取。

二是任意盈余公积。任意盈余公积主要是上市公司按照股东大会的决议提取。

法定盈余公积和任意盈余公积的区别就在于其各自计提的依据不同。前者以国家的法律或行政规章为依据提取；后者则由公司自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行决定提取。

公司提取盈余公积，主要可以用于以下几个方面：

(1) 用于弥补亏损。公司发生亏损时，应由公司自行弥补。弥补亏损的渠道主要的有以下三条：

一是用以后年度税前利润弥补。按照现行制度规定，公司发生亏损时，可以用以后五年内实现的税前利润弥补，即税前利润弥补亏损的期间为 5 年。

二是用以后年度税后利润弥补。公司发生的亏损经过 5 年期间未弥补足额的，未弥补亏损应用所得税后的利润弥补。

三是以盈余公积弥补亏损。公司以提取的盈余公积弥补亏损时，应当由公司董事会提议，并经股东大会批准。

(2) 转增资本，即所谓的“送红股”。公司将盈余公积转增资本时，必须经股东大会决议批准。在实际将盈余公积转增资本时，要按股东原有持股比例结转。盈余公积转增资本时，转增后留存的盈余公积的数额不得少于注册资本的 25%。

26. 什么是少数股东权益？

合并报表中反映的会计主体母公司及其所有子公司，当母公司所控制的子公司不是全资子公司时，意味着子公司还有除母公司以外的其他股东出资，还包括了其他小股东的投资。除母公司之外的其他股东的投资，属于合并报表中的“少数股东权益”。

举个简单例子，比如某个家族拥有一家上市公司 A，然后这个上市公司跟一个朋友的 C 公司联合出资成立一个合营公司 B，上市公司占合营公司 90%股份，朋友公司 C 占 10%，这样 B 公司就是 A 的子公司，在编制合并报表时，要合并两家所有资产、负债和股东权益，这时股东权益则包括朋友 C 公司拥有 B 公司的 10%权益，这部分权益就是少数股东权益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少数股东与"上市公司小股东"不是一回事。上市公司小股东跟大股东一样都是上市公司股东，只是持股数量存在不同，而少数股东权益中的少数股东是不拥有上市公司股份，其拥有的是上市公司子公司股权，相对来说，持有股权比较要小，不具有控制权，所以被称为少数股东。

27. 公司发放股票股利对股东权益有什么影响?

股票股利是上市公司以发放股票形式向股东进行的分配。股票股利并不直接增加股东的财富，不导致公司资产的流出或负债的增加，因而不是公司资金的使用，同时也并不因此而增加公司的财产，但会引起股东权益各项目的结构发生变化。

现举例说明如下：

某上市公司在发放股票股利前，股东权益情况如表 1 所示：

表 1 单位:元

普通股(面额 1 元,已发行 100 000 股)	100 000
资本公积	200 000
未分配利润	1 000 000
股东权益合计	1 300 000

假定该公司宣布发放 10%的股票股利，即发放 10 000 股普通股股票，并规定现有股东每持 10 股可得 1 股新发放股票。随着股票股利的发放，需从"未分配利润"项目划转出的资金为：

$$100\ 000\times10\%=10\ 000(元)$$

由于股票面额(1 元)不变，发放 10 000 股，普通股只应增加"普通股"项目 10 000 元，未分配利润减少 10 000 元，而公司股东权益总额保持不变。发放股票股利后，公司股东权益各项目如表 2 所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2　　单位:元

普通股(面额 1 元,已发行 110 000 股)	110 000
资本公积	200 000
未分配利润	990 000
股东权益合计	1 300 000

可见,发放股票股利,不会对公司股东权益总额产生影响,但会导致各股东权益项目金额的再分配。

28. 如何看待留存收益?

留存收益是指通过上市公司的生产经营活动而形成的资本,即经营所得净收益的积累。

上市公司利润扣除按国家规定上交所得税后,即为净利润。净利润可以按照协议、合同、公司章程或有关规定,在公司所有者之间进行分配,可以作为公司所有者投资所得,也可以为了扩充公司实力追加投资;或出于以盈抵亏、预先作准备的考虑等,将其中一部分留下不作分配,这部分留下的净利润与公司所有者投入资金的属性一致,均为股东权益,在会计上算为留存收益。

留存收益属股东权益,股东可以安排分配。这部分有指定用途留存收益称为“盈余公积”。因此,留存收益可分为两类:盈余公积和未分配利润。

(1) 盈余公积是指公司按照规定从净利润中提取的积累资金。

(2) 未分配利润是指未作分配的净利润,其有两层含义:一是这部分利润没有分给公司的投资者;二是这部分净利润未指定用途。

投资者应该知道,上市公司的盈余公积无论是用于补亏,还是用于转增资本(“送红股”),只不过是在同属股东权益的不同分类项目中的相互转换,如公司的转增股份,在减少盈余公积的同时,也增加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了实收资本。这种相互转换，并不影响股东权益总额的增减。而“未分配利润”在资产负债表上有贷方余额，反映了公司现有的而尚未分配的利润；如余额在借方，则反映为公司未弥补的亏损数。

29. 如何阅读和分析资产负债表?

投资者可从以下几个方面进行资产负债表阅读和分析：

(1) 浏览一下资产负债表主要内容，由此，你就会对企业的资产、负债及股东权益的总额及其内部各项目的构成和增减变化有一个初步的认识。由于企业总资产在一定程度上反映了企业的经营规模，而它的增减变化与企业负债与股东权益的变化有极大的关系，当企业股东权益的增长幅度高于资产总额的增长时，说明企业的资金实力有了相对的提高；反之，则说明企业规模扩大的主要原因是来自于负债的大规模上升，进而说明企业的资金实力在相对降低，偿还债务的安全性亦在下降。

(2) 对资产负债表的一些重要项目，尤其是期初与期末数据变化很大的项目进行进一步分析，例如流动资产、流动负债、固定资产、有息的负债(如短期银行借款、长期银行借款、应付票据等)、应收账款、货币资金以及股东权益中的具体项目等。例如，企业应收账款增长速度过快，说明该企业可能因产品的市场竞争能力较弱或受经济环境的影响，企业结算工作的质量有所降低。又如，企业年初及年末的负债较多，说明企业每股的利息负担较重，但如果企业在这种情况下仍然有较好的盈利水平，说明企业产品的获利能力较佳、经营能力较强，管理者经营的风险意识较强，魄力较大。

(3) 对一些基本财务指标进行计算，重点是分析比例指标，包括反映企业财务结构是否合理的指标、反映企业偿还债务安全性及偿债能力、反映股东对企业净资产所拥有的权益的指标，具体指标计算及分析在后面将有详细介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）在以上这些工作的基础上，对企业的财务结构、偿债能力等方面进行综合评价。

值得注意的是，由于上述这些指标是单一的、片面的，因此，就需要投资者能够以综合、联系的眼光进行分析和评价，因为反映企业财务结构指标的高低往往与企业的偿债能力相矛盾。例如企业净资产比率很高，说明其偿还期债务的安全性较好，但同时反映出其财务结构不尽合理。投资者的目的不同，对这些信息的评价亦会有所不同。如作为一个长期投资者，所关心的就是企业的财务结构是否健全与合理；相反，如投资者以债权人的身份出现，就会非常关心该企业的债务偿还能力。最后还需说明的是，由于资产负债表仅仅反映的是企业某一方面的财务信息，因此投资者要对企业有一个全面的认识，还必须结合财务报告中的其他内容进行分析，以得出正确的结论。

30. 资产负债表有哪些局限性？

资产负债表固然有非常重要的作用，但阅读时需注意资产负债表的局限性，其主要有以下几点：

（1）报表项目受会计准则确认标准的限制。货币计量是会计的一大特点，会计信息主要是能用货币表述的信息，因此，资产负债表难免遗漏许多无法用货币计量的重要经济资源和义务的信息。例如企业的人力资源（包括人数、知识结构和工作态度）、网点和品牌的价值等等，诸如此类的信息对决策均具有影响力，然而因无法数量化，或者至少无法用货币计量，现行实务并不将其作为资产和负债纳入资产负债表中。一些或有事项，由于不符合负债定义，可能不将其确认为负债（例如担保），对企业来说存在风险，但表内并没有反映；而报表上一些项目，如商誉等项目，可能并没有经济价值。

（2）计量的局限性。资产负债表是以历史成本为报告基础的，它不反映资产、负债和所有者权益的现行市场价值，因而表中信息虽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有客观、可核实之优点，然而，由于通货膨胀的影响，账面上的原始成本与编表日的现时价值已相去甚远。例如，10 年前购入的房屋，价格已涨了好几倍，甚至几十倍，但报表上仍以 10 年前购入的成本扣除累计折旧后的净额陈报，难免不符合实际，削弱对报表使用者的作用。又如账面上已资不抵债的企业，在清算时，有可能不仅债权人能收回全部债权，而且所有者在分配剩余财产时还能有所收获等等。此类事例在现实中并不少见。

(3) 资产负债表的信息包含了许多估计数。例如，坏账准备、固定资产累计折旧和无形资产摊销，分别基于对坏账百分比、固定资产使用年限和无形资产摊销期限等因素的估计。此外，诸如预提修理费用、或有负债等均需估计。估计的数据难免主观，从而影响信息的可靠性。

(4) 理解资产负债表的涵义必须依靠报表阅读者的判断。资产负债表有助于解释、评价和预测企业的长、短期偿债能力和经营绩效，然而此表本身并不直接披露这些信息，而要靠报表使用者自己加以判断。各家公司所采用的会计政策可能完全不同，所产生的信息当然有所区别，简单地根据报表数据评价和预测偿债能力以及经营绩效，并据以评判优劣，难免有失偏颇。所以，要理解资产负债表的涵义并作出正确的评价，并不能仅仅局限于资产负债表信息本身，而要借助其他相关信息。选择哪些信息，也要依靠报表使用者判断，而这并非易事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三
利 润 表

1. 什么是利润表?

利润表是反映上市公司一定期间生产经营成果的会计报表。利润表把一定时期的营业收益与其同一会计期间的营业费用进行配比,以计算出公司一定时期的税后净利润。通过利润表反映的收入、成本和费用等情况,能够反映公司生产经营的收益情况、成本耗费情况,表明公司生产经营成果;同时,通过利润表提供的不同时期的比较数字(本期数、本年累计数、上年数),可以分析公司今后利润的发展趋势、获利能力,了解投资者投入资本的完整性。由于利润是公司经营业绩的综合体现,又是进行利润分配的主要依据,因此,利润表是会计报表中的主要报表。

2. 如何理解利润表中的费用?

利润表中的费用是按照企业发挥的功能进行分类列报的。企业的经营活动一般划分为生产、销售、管理、融资等,每一种活动上发生的费用所发挥的功能并不相同。因此,我们在利润表中,依据费用的不同功能分别列示为营业成本、销售费用、管理费用和财务费用。例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如对一个生产企业来说，其生产产品的原材料、人工、水电等成本即营业成本；销售费用则是企业在销售商品、提供劳务过程中发生的各种费用，包括企业在销售商品过程中发生的保险费、包装费、展览费和广告费、商品维修费、预计产品质量保证损失、运输费、装卸费，以及为销售企业商品而专设的销售机构的职工工资、业务费、折旧费等费用；管理费用则是企业为组织和管理企业生产经营所发生的费用，包括企业在筹建期间内发生的开办费、董事会和行政管理部门在企业经营管理中发生的或者应由企业统一负担的行政部门职工工资、办公费等公司经费、工会经费，聘请中介机构费、咨询费、诉讼费、业务招待费、研究费等费用；财务费用则是企业为筹集生产经营所需资金等而发生的筹资费用，包括利息支出（减利息收入）、汇兑损益，以及相关的手续费、企业发生的现金折扣或收到的现金折扣等。

3. 什么是公允价值变动损益？

公允价值变动损益反映企业交易性金融资产、交易性金融负债，以及采用公允价值模式计量的投资性房地产、衍生工具、套期保值业务等公允价值变动形成的应计入当期损益的利得或损失，指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债公允价值变动形成的应计入当期损益的利得或损失，也在公允价值变动损益中核算。在资产负债表日，企业应按交易性金融资产的公允价值高于其账面余额的差额，增加交易性金融资产和当期损益；公允价值低于其账面余额的差额，减少交易性金融资产和当期损益；对交易性金融负债的公允价值高于其账面余额的差额，增加交易性金融负债，减少当期损益；公允价值低于其账面余额的差额，增加当期损益，减少交易性金融负债。期末，应将公允价值变动损益计入本年利润。因此，公允价值变动损益主要是企业持有的交易性金融资产和负债期末的未实现损益。当期买入且卖出的股票等证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券，已经实现的损益在投资收益中核算，而不在公允价值变动损益中核算。

举例来说，X 公司于 20X1 年 10 月 1 日以 5 元/股购入 Y 公司 100 万股股票，占 Y 公司股票的 0.5%。X 公司将此投资记录为交易性金融性资产。到 20X1 年 12 月 31 日，Y 公司股票价格为 6 元。X 公司仍持有 Y 公司股票，但其股票市值已高于当初成本 100 万元[即(6 元/股－5 元/股)×100 万]。因此，X 公司实现公允价值变动损益 100 万元。到 20X2 年 3 月 1 日，X 公司以 7 元将 Y 公司股票出售，其则实现 200 万元的投资收益。

如果公允价值变动损益占公司净利润比重极大，投资者就应该保持高度关注。因为该损益的上下波动将会对公司正常的生产经营产生重大影响。

4. 营业利润和利润总额之间有什么关系，它们的比较能说明什么问题？

营业利润是指公司从生产经营活动中取得的全部利润。它等于营业收入扣除营业总成本(营业成本、销售费用、管理费用、财务费用)加上投资收益，即有：

营业利润＝营业总收入－营业总成本＋投资收益
＋公允价值变动收益＋汇兑损益

而上市公司利润总额计算公式为：

利润总额＝营业利润＋营业外收入－营业外支出

通过营业利润和利润总额的比较，我们可以发现，营业利润是上市公司利润总额的主要来源。营业利润主要由主营业务利润和其他业务利润构成。营业利润这一指标能够比较恰当地反映公司管理层的经营业绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，特变电工主营业务为变压器、电线电缆等产品的生产和销售，特变电工 2008 年营业利润 11.88 亿元，其中，来自投资收益的营业利润 1.16 亿元，仅占营业利润的 9.7%，比例不大。公司 2008 年利润总额 12.15 亿元，来自营业外业务的利润仅0.27亿元。因此，公司主营业务非常突出，利润来源较为稳定。

5. 净利润是如何计算的，归属于母公司的净利润和少数股东损益有什么区别？

净利润是公司的利润总额扣除相关所得税费用后的经营成果。其中，从一个企业集团公司来讲，由于母公司合并了其所控制的各子公司的报表，因此其净利润包括归属于母公司所有者的净利润和少数股东损益，分别反映净利润中由母公司所有者享有的份额和非全资子公司当期实现的净利润中属于少数股东权益的份额，即不属于母公司享有的份额。例如，特变电工 2008 年净利润为 10.79 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润为 9.63 亿元，少数股东损益为 1.16 亿元。因此，作为持有特变电工股票的股东，属于其应享有的净利润即是指 9.63 亿元。

6. 扣除非经营性损益后的净利润与利润的关系是怎样的？

非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。非经常性损益通常包括以下项目：

（1）非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免；

（3）计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外；

（4）计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费；

（5）企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益；

（6）非货币性资产交换损益；

（7）委托他人投资或管理资产的损益；

（8）因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备；

（9）债务重组损益；

（10）企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等；

（11）交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益；

（12）同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益；

（13）与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益；

（14）除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益；

（15）单独进行减值测试的应收款项减值准备转回；

（16）对外委托贷款取得的损益；

（17）采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益；

（18）根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性调整对当期损益的影响；

(19) 受托经营取得的托管费收入；

(20) 除上述各项之外的其他营业外收入和支出；

(21) 其他符合非经常性损益定义的损益项目。

公司在编报招股说明书、定期报告或申请发行新股的材料时，应根据自身实际情况，分析上述项目的实质，准确界定非经常性损益。公司若将上述项目不归类为非经常性损益，应充分说明其原因及涉及金额。

非经常性损益属一次性或偶发性获得，含金量较低，且不能显示上市公司的持续盈利能力。

一方面，部分公司的业绩出现大幅“跳水”，非经常性损益致使这些上市公司利润大幅下滑。另一方面，又出现一批靠非经常性损益“暴富”的上市公司。非经营性损益似乎成了某些上市公司调节利润的魔棒，可使其由盈变亏，也可使其由亏变盈。因而，靠非经常性损益“暴富”的上市公司，往往也就有玩报表游戏之嫌。因此，清晰界定非经常性损益，将改变部分上市公司的营业利润构成，有利于揭示公司的真实盈利能力，投资者也更易辨别上市公司业绩大幅提升的真假与水分。这对于提高上市公司财务信息披露的质量，保护投资者的合法权益，具有非常重要的意义。

例如，特变电工 2008 年归属于母公司所有者净利润为9.63亿元，扣除非经常性损益后的净利润为 8.76 亿元，非经常性损益仅为一0.87 亿元，占比极小。因此，特变电工的净利润质量情况令人满意，并非“纸面富贵”。

7. 什么是每股收益，基本每股收益与稀释每股收益有什么区别?

每股收益是指普通股股东每持有一股所能享有的企业利润或需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要承担的企业亏损。每股收益通常被用来反映企业的经营成果，衡量普通股的获利水平及投资风险，是投资者、债权人等信息使用者据以评价企业盈利能力、预测企业成长潜力，进而做出相关经济决策的一项重要财务指标。

利润表中每股收益的列报分为基本每股收益和稀释每股收益。基本每股收益仅考虑当期实际发行在外的普通股股份，而稀释每股收益还考虑稀释性潜在普通股。所谓稀释性潜在普通股，是指假设当期转换为普通股会减少每股收益的潜在普通股。例如，一企业如果发行了可转换债券，那么该企业的稀释每股收益就是以基本每股收益为基础，假设企业所有发行在外的可转换债券均已转换为普通股，从而分别调整归属于普通股股东的当期净利润以及发行在外的普通股的加权平均数计算而得的每股收益。正是由于可转换债券转换选择权的存在，这些可转换债券的利率低于正常同等条件普通债券的利率，从而降低了融资成本，在经营业绩和其他条件不变的情况下，由于融资成本(如财务费用)的降低，从而提高了净利润并进一步相对提高了基本每股收益金额。因此，相对投资者来讲，考虑可转换公司债券的影响计算和列报的稀释每股收益是一个相对更可比、更有用的财务指标。

例如某上市公司 2008 年归属于普通股股东的净利润为20 000 万元，期初发行在外普通股股数 10 000 万股，年内普通股股数未发生变化。2008 年 1 月 1 日，公司按面值发行 20 000 万元的三年期可转换公司债券，债券每张面值 100 元，票面固定年利率为 2%，利息自发放之日起每年支付一次，即每年 12 月 31 日为付息日。该批可转换公司债券自发行结束后 12 个月以后即可以转换为公司股票。转股价格为每股 10 元，即每 100 元债券可转换为 10 股面值为 1 元的普通股。债券利息不符合资本化条件，直接计入当期损益，所得税税率为 33%。

假设不考虑可转换公司债券在负债和权益成分上的分拆，且债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券票面利率等于实际利率，2008 年度每股收益计算如下：

基本每股收益＝20 000/10 000＝2 元

假设转换所增加的净利润＝20 000×2%×(1－33%)＝268 万元

假设转换所增加的普通股股数＝20 000/10＝2 000 万股

增量股的每股收益＝268/2 000＝0.134 元

增量股的每股收益小于基本每股收益，可转换公司债券具有稀释作用：

稀释每股收益＝(20 000＋268)/(10 000＋2 000)＝1.689 元

8. 上市公司的利润如何分配，其有哪几种主要形式?

按照现行制度规定，公司实现的利润应按一定的顺序进行分配。这一分配顺序要求在上一顺序的项目未分配以前，不得进行下一项目的分配。公司税前利润的分配顺序是：

第一步，弥补以前年度的亏损。

第二步，提取法定公积金。

第三步，向投资者分配利润。

向投资者分配的利润是指向各类投资者分配的利润，如向国家、其他单位、个人以及外商等投资者分配的利润，但不包括向各种债权人支付的利息。在上市公司，向投资者分配的利润包括支付的优先股股利和普通股股利。

目前，上市公司股利分配主要有以下两种形式：

(1) 现金股利。发放现金股利是股利发放中最常见的方式。在我国，现金股利俗称“现金红利”。

(2) 股票股利。这是指采用增发股票的方式向股东分派股利。发放这种股利时，一般要按法定程序办理增资手续，然后根据股东所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持股票数按应发股利的等值比例折算后，发放股票。

9. 送股与资本公积金转增资本有什么区别？

送股与转增股本对一般投资者来说，统称“送股”，实际上，两者具有本质区别。送股俗称“红股”，是上市公司采用股票股利形式进行的利润分配，它的来源是上市公司的留存收益；而公积金转增资本是在股东权益内部，把公积金转到实收资本或者股本账户，并按照投资者所持有公司的股份份额比例的大小分到各个投资者的账户中，以此增加每个投资者的投入资本。因此，转增股本不是利润分配，它只是公司增加股本的行为，它的来源是上市公司的资本公积。

（1）送股、转增股本的会计实质。从会计角度来说，送股实质上只是将公司的留存收益转入股本账户，留存收益包括盈余公积和未分配利润，现在的上市公司一般只将未分配利润部分送股。而转增股本则是将资本公积转入股本账户。股本、未分配利润、资本公积、盈余公积同属股东权益类账户，都是公司的净资产，这些都属于投资者所有，也就是说，经过送股、转增股本后，上市公司的股东权益并没有改变，更不会影响公司的总资产、总负债。可见，送股、转增股本行为本身只是会计上的转账而已，当然上市公司不可能因为这种行为而使公司当年或以后获利，投资者在公司中的权益当然也不可能因此增加。从另一角度看，送股、转增股本虽然使公司发行在外的股票数量发生了变化，但这种股票数量的增加对于投资者权益无丝毫影响。这是因为股票数量是同比例增加的，每个投资者所持股数占公司总股本数的比例是不变的。既然送股、转增股本只是使投资者持有的股票增加了，而没有改变投资者在公司中的权益，那么很显然的一个结果就是每股所拥有的权益同比例地下降了，并且，如果公司下年度的经营状况与上年度相比变化不大的话，则下年度的每股收益指标亦将同比例下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）送股、转增股本的负面效应。稳健、成熟的上市公司制定其分配政策是以公司的发展前景以及对后期经营业绩的预测为根据的，但由于我国股票市场发展的时间还不长，上市公司进入市场也还不久，因而部分上市公司制定分配预案的做法还不很规范。由于这些公司在发行新股时都得到了较高的股票溢价收入，超过股票面值的这部分溢价收入被计入资本公积，因而尽管这些公司当年可供分配的利润可能不多，但都有较高的资本公积，将资本公积金转增股本是这些公司常用的做法。虽然转增股本能够博得当前的流通股股东的欢心，但由于转增股本与送股一样，都有摊薄每股收益与每股净资产的效应，势必会影响下年度的利润分配以及下年度的每股盈利指标。

总之，对于上市公司和投资者来说，要辩证地看待送股和转增股本。一般来说，在新兴的证券市场上，上市公司比较喜欢用股票股利和转增股本的方式进行分配，以迎合投资者；而在成熟的证券市场上，上市公司较多采用现金股利方式进行利润分配，以保证股东收益的稳定性。

10．如何简单又全面地阅读和分析利润表及其附注？

涉及利润表的会计报表附注，主要有营业收入和营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、资产减值损失、公允价值变动收益、投资收益、营业外收入、营业外支出、所得税费用、基本每股收益、稀释每股收益及非经常性损益。

阅读和分析利润表是十分重要的。在投资上市公司时，我们最经常关注的是市盈率，即每股市价与每股收益的比率。无论是静态市盈率还是动态市盈率，这其中计算指标的核心就是净利润。净利润的质量、稳定性、持续性、成长性，都成为影响市盈率的重要指标，从而进一步影响到投资者的投资决策。因此，利润表的分析将对投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者的投资决策产生重大影响。

那么，如何对利润表进行简单的阅读与分析呢？对于这个问题，我们可以分三个步骤进行简单的阅读与分析。一是静态分析，即分析当年的利润表，可以从利润出发，通过分析利润表的结构及相关科目的说明，了解公司当年的经营成果；二是历史分析，即对公司利润表各项目的往期数据比较分析，了解公司的经营趋势；三是动态分析，即在静态分析与历史分析的基础上，结合宏观经济形势（例如国家的财政货币政策、公司行业发展状况）、公司的竞争优势、同行业公司等情况，对公司及其未来做出深入的分析及判断，并做出投资决策。

（一）静态分析

静态分析可以使我们正确认识公司当期利润的内涵。我们通过静态分析，可以了解公司的利润来源从而研判其质量，确定核心业务品种从而判断其行业，研究公司之外的生命线，发现可能的业绩炸弹。具体来讲，我们可以从以下几方面进行分析。

（1）利润质量分析。首先，我们要判断公司的净利润是否来源于非经常性损益。如果公司的净利润主要来自于非经常性损益，这说明公司的净利润的稳定性不够。投资上市公司就是投资于其未来，一个不能稳定带来收益，今年盈利、明年亏损的公司是风险极高的公司。其次，对于利润并非来自于非经常性损益的公司，我们要详细分析公司利润的构成。从利润表的角度看，利润主要来自于主营业务利润、投资收益、公允价值变动损益、营业外收支等四项。如果公司的主要利润来源于主营业务利润，那么说明公司当年的主营业务生产经营正常。但如果其主要来源于其他三项，我们就要保持高度关注。特别是主营业务利润为负的公司，这至少说明公司已无法维持自己主营的正常生产经营。

（2）主要产品分析。我们可以从利润表的营业收入和营业成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中来分析公司的主营业务。首先，依据相关制度要求，公司需要按产品分类披露其收入及成本。因此，我们可以从产品分类披露中分析为公司创造产值的主要产品。但是，为公司创造产值的主要产品并不见得是给公司带来主要利润的产品。我们要关注两类产品：营业毛利绝对额（即营业收入与营业成本之差）占比大的产品和营业毛利率极高的产品。营业毛利绝对额占比比较大的产品是目前为公司创造价值的核心业务产品。而营业毛率极高的产品可能是公司未来发展壮大的核心业务产品。投资者研判公司的主营业务产品，有利于确定其行业，而不是人云亦云，在一些黑嘴炒作概念时而不被迷惑。例如某些公司一直被黑嘴炒作为高科技公司，但分析其收入构成却发现所谓的高科技收入毫无踪迹或者只占公司毛利的极小比重。投资者等投资套牢后，才发现那不过是水中月画中饼。其次，利润表附注还为我们提供了前五名客户销售占比。如果销售占比较高，说明公司的销售集中度高，从另一个角度来讲，其销售客户的经营稳定性及成长性就会影响到公司的经营稳定性和成长性。

（3）投资收益分析。如果公司的利润并非来自于其经营的产品，而是来源于投资收益，那么投资收益的稳定性、持续性和成长性就可能是公司的另一生命线。因此，我们要分析投资收益的来源。如果投资收益主要来自于证券买卖暂时性的收益，那么这种收益是很难维持其稳定性持续性的，很可能产生巨大的波动，不排除给公司带来巨额损失的可能。这种公司风险较高。如果公司投资收益来源于较为稳定的投资对象，那么我们就需要分析其投资对象的价值。例如冠农股份，其主要利润即来源于其投资参股的罗布泊钾盐公司，那么罗布泊钾盐公司的发展就会影响到该公司未来的经营发展。

（4）公允价值变动损益分析。公允价值变动收益主要与金融产品、衍生产品和房地产等相关。其核心就是公司相关的投资公允价值的变化。虽然公允价值变动收益并不带来实际的现金流入流出，仅仅是账面数字，但其带来的影响却是极其深刻的，甚至可能成为公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司主营之外的业绩炸弹。例如，东方航空、南方航空、中国国航和上海航空四大航空公司2008年合计亏损291.6亿元，其中公允价值变动收益就亏损143.9亿元，占其总亏损的49%。这些由原油期权合约、外汇远期合约等衍生金融产品带来的亏损令人触目惊心。因此，我们需要高度关注该项目披露的具体内容，即使在公司因此带来收益的情况下，我们也要高度警惕相关项目的市场价值的变化，以确定对公司带来的可能影响。这是因为，该项目的损益可能会在瞬间摧毁一个主营业务高盈利的公司。中信泰富就因衍生金融产品的巨额亏损，而从一个业绩优异的蓝筹公司，陷入险遭破产的财务窘境。

（5）资产减值损失及营业外收支分析。这两项产生的损失或者收益大部分都是偶发性的，因此是构成非经常损益的主要因素，并常常成为公司进行业绩大清洗或者扭亏为盈的"聚宝盆"。在资产减值损失中，我们应高度关注的是能转回的坏账损失和存货跌价损失。其中，大幅计提的坏账损失就可能是公司对历史业绩虚增进行的大清洗；存货跌价损失则从一个侧面反映了公司目前生产经营产品的滞销或者价格巨幅下跌。例如2008年年报中，钢铁行业公司由于2007年下半年钢铁价格的巨幅下滑而计提了大量的减值损失，但不排除当钢铁市场转暖价格回升时，其跌价准备会在未来期间转回，从而给公司未来带来收益。

营业外收支主要包括非流动资产处置损益、债务重组、公益性捐赠支出、非货币性资产交换损益、政府补助等。因此，如果公司净利润扣除该项为负的情况下，说明公司主业经营存在较大问题，只能通过出售资产、债权人让利或者政府救助来维持经营。这种公司存在较高的风险。

（二）历史分析

对利润表历史各期数据的分析，有利于我们了解公司经营的稳定性，并研判公司未来的发展趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）净利润构成的历史分析。我们在分析公司利润各期历史数据时，首先应看公司净利润是否来自于非经常性损益，例如如果公司过往三年的净利润均来自非经常性损益，扣除非经常损益不是亏损就是微利，那么这就是一个经营极度衰败的公司，存在较高的风险。又如，公司前期净利润并非来自非经常性损益，但其后却不得不通过非经常性损益来实现盈利，说明公司主营业务出现了问题，需要保持警惕。其次，对于利润并非来自于非经常性损益的公司，我们要详细分析公司利润的构成的历史。如果公司利润一直主要来自于主营业务，说明这是一家主营业务经营持续稳定的公司。

（2）主营业务产品的变化及发展趋势。首先，我们依据公司历年的主营业务产品的类别及其毛利占比分析公司核心业务产品的变化。如果公司某一产品始终占据主要比重，那么说明公司一直处于一个较为稳定的行业。如果公司不断变换核心业务产品，则需要进一步分析，以判断公司变化的主要原因，是经营不善还是为了长远发展。其次，需要分析公司核心业务产品的毛利。对于核心业务产品稳定的公司，其毛利的发展趋势反映了公司所处行业发展及其行业地位，毛利率一直保持高位说明公司可能处于一个朝阳行业或者其具有绝对的竞争优势（例如核心技术），毛利率下降则表明公司所处行业竞争加剧。

（三）动态分析

动态分析是为了分析公司未来发展。投资上市公司，主要是投资其未来。如果投资者所投资的公司未来能够持续发展，那么投资者将获得超额收益。从这个角度讲，这也是为什么动态市盈率比静态市盈率重要的原因所在。但动态市盈率存在极大的不确定性，其不仅受股价的影响，还受到公司净利润发展的稳定、持续及成长性的影响。因此，我们需要从公司的年报中寻求公司未来发展的蛛丝马迹。所以，在静态分析和历史分析基础上的动态分析才是投资决策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中最为重要的。

（1）分析公司盈利点。利润表中可以反映支持公司未来发展的盈利点，包括核心业务产品、高毛利率产品、投资收益项目的发展、公允价值项目的发展状况、费用的节约与控制等。

（2）同行业比较分析。确定一个公司是否能够持续发展，关键的一点是公司能否在自己的行业中确定自己有利的位置。从利润表的角度，我们可以将公司核心产品营业收入及毛利率与同行业的公司分析比较。首先，比较公司核心产品的近几年的毛利率高低。例如如果公司历史的毛利率一直保持大大高于同行业的水平，除非公司具有与众不同的竞争优势，否则公司可能存在业绩造假的可能。对于这种公司，其业绩就不可能持续发展。其次，比较公司核心业务产品主营业务收入近几年在同行业的水平，以确定公司在行业中的地位。主营业务收入高于同行业公司或者主营业务收入与同行业相比保持更高的持续增长势头，说明公司在行业中处于较为有利的地位。最后，我们可以关注公司高毛利率的产品，即使该产品的业务收入较少，但如果其投资的产品属于未来可高速持续发展的行业，那么公司同样存在较高的投资价值。

（3）行业上下游分析。公司行业发展不仅仅局限于本行业，还受制于上下游行业的影响。例如家具行业其销售就受到房地产行业发展的影响。因此，确定公司核心业务产品，分析业务流程，确定其上下游产品，将有助于判断公司未来的发展。

（4）宏观经济形势发展。宏观经济形势包括国家财政货币政策、劳动就业、国际贸易、汇率等，它们都会对公司未来经营发展产生重大影响。

上述简单的阅读与分析，仅限于利润表，但涉及多方面多层次的知识和信息。作为一位合格的投资者，需要更全面地阅读和分析公司报表，才能做出更合理的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四
现金流量表

1. 什么是现金流量表，其作用何在?

现金流量表是以现金为基础编制的反映公司财务状况变动的报表，它反映出上市公司一定会计期间内有关现金和现金等价物的流出和流入的信息。在上市公司对外提供的三张会计报表中，现金流量表反映上市公司一定期间内现金的流入和流出，表明公司获得现金和现金等价物的能力。

阅读现金流量表，首先应了解现金的概念。根据会计准则的规定，现金是指公司库存现金以及可以随时用于支付的存款。此处的现金有别于会计上所讲的现金，不仅包括现金账户核算的现金，而且还包括公司银行存款账户核算的存入金融机构、随时可以用于支付的存款，也包括其他货币资金账户核算的外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款和在途货币资金等。准确地说，还应剔除那些不能随时动用的存款，如保证金专项存款等。

现金等价物是指公司持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。现金等价物虽然不是现金，但其支付能力与现金的差别不大，可视为现金。这里所说的期限较短，一般是指从购买之日起 3 个月内到期。因此，典型的现金等价物包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

括自购买之日3个月到期的短期债券，它们必须是能够轻易地转化为已知数额的现金。企业作为短期投资而购入的可流通的股票，尽管期限短，变现的能力也很强，但由于其变现的金额并不确定，其价值变动的风险较大，因而不属于现金等价物。

现金流量是某一段时期内公司现金流入和流出的数量。例如，公司出售商品、提供劳务、出售固定资产、向银行借款等取得现金，形成公司的现金流入；购买原材料、接受劳务、购置固定资产、对外投资、偿还债务等而支付现金，形成公司的现金流出。现金流量信息表明公司经营状况是否良好、资金是否紧缺、公司偿付能力大小等，从而为投资者、债权人、公司管理者提供非常有用的信息。同时还应注意，公司现金形式的转换不会产生现金的流入和流出。例如，公司从银行提取现金，是公司现金存放形式的转换，并未改变现金流量；同样，现金与现金等价物之间的转换也不改变现金流量，如公司将一个月前购买的有价证券变现，收回现金，并不增加和减少现金流量。

现金流量表主要由三部分组成，分别反映企业在经营活动、投资活动和筹资活动中产生的现金流量。每一种活动产生的现金流量又分别揭示流入、流出总额。现金流量表以现金的流入和流出反映公司在一定期间内的经营活动、投资活动和筹资活动的动态情况，反映公司现金流入和流出的全貌。

如果把现金看作是企业日常运作的“血液”，那么现金流量表就好比“验血报告”。企业日常运作的好坏，从这份报告中可以有个初步判断。因为从其他财务报表中，投资者只能掌握公司现金的静态情况，而现金流量表却反映了企业现金流动的动态情况。投资者在研究现金流量表时，如果再参阅其他报表，那么对公司的了解就会更为全面。一个公司是否有足够的现金流入是至关重要的，这不仅关系到其支付股利、偿还债务的能力，还关系到公司的生存和发展。因此，投资者、债权人在关心上市公司的每股净资产、每股净收益等资本增值和盈利能力指标时，对公司的支付、偿债能力也会予以关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利是公司获得现金净流入的根本源泉，而获得足够的现金则是公司创建优良经营业绩的有力支撑。

现金流量表的主要作用有：

(1) 现金流量表可以提供公司的现金流量信息，从而对公司整体财务状况作出客观评价。

(2) 现金流量表能够说明公司一定期间内现金流入和流出的原因，能够全面说明公司的偿债能力和支付能力。

(3) 通过现金流量表能够分析公司未来获取现金的能力，并可预测公司未来财务状况的发展情况。

(4) 现金流量表能够提供不涉及现金的投资和筹资活动的信息。

2. 如何分析经营活动产生的现金流量?

公司经营活动产生的现金流量，包括购销商品、提供和接受劳务、经营性租赁、交纳税款、支付劳动报酬、支付经营费用等活动形成的现金流入和流出。公司的经济活动以经营活动为主，筹资和投资等理财活动则是次要的。经营活动是公司经济活动的主体，而且具有再生性的特点。例如收回以前年度销货款，预收以后年度销货款等。

公司的盈利能力是其营销能力、收现能力、成本控制能力、回避风险能力等相结合的综合体。由于商业信用的大量存在，营业收入与现金流入可能存在较大差异，能否真正实现收益，还取决于公司的收现能力。了解经营活动产生的现金流量，有助于分析公司的收现能力，从而全面评价其经济活动成效。在权责发生制下，这些流入或流出的现金，其对应收入和费用的归属期不一定是本会计年度，但是一定是在本会计年度收到或付出。

一般而言，上市公司经营活动产生的净现金流量应为正数，而且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经营活动的现金流量占全部现金流量的比重越大，说明公司的财务状况越稳定，从而支付能力越有保证。若公司经营活动的现金净流量为负数，即使利润表中揭示的营业收入和营业利润增长很多，但相当的部分可能以赊销实现，应收账款和存货等上升过快，从而反映出公司营业利润存在不实或有过度包装之嫌。

例如，某公司 2008 年经营活动产生的现金流量为 5.70 亿元，约为公司 2008 年净利润的 2 倍，可见公司的净利润“含金量”非常高，每年从日常生产活动中的产生现金非常充裕，偿还借款较有保证，而且公司发展壮大也有相当雄厚的自有资金实力。

3. 如何分析投资活动产生的现金流量?

公司的投资活动是指与公司原定期限在 3 个月以上的资产有关的交易活动，包括公司长期资产的购建和不包括在现金等价物范围内的投资及其处置活动。投资活动产生的现金流量，主要包括购建和处置固定资产、无形资产等长期资产，以及取得和收回不包括在现金等价物范围内的各种股权与债权投资等收到和付出的现金。其中，分得股利或利润、取得债券利息收入而流入的现金，是以实际收到为准，而不是以权益归属或取得收款权为准。这与利润表中确认投资收益的标准不同。例如，某上市公司投资的子公司本年度实现净利润 500 万元。该上市公司拥有其 80%的股权，按权益法应确认本年度有投资收益 400 万元。但子公司利润不一定立即分配，而且不可能全部分完(要按规定提取盈余公积)。如果该子公司当年利润暂不分配付讫，就没有相应的现金流入该上市公司。该上市公司当然也就不能在当年的现金流量表中将此项投资收益作为投资活动现金流入反映。公司投资活动中发生的各项现金流出，往往反映了其为拓展经营所作的努力，可以从中大致了解公司的投资方向。一个公司从经营活动、筹资活动中获得现金，是为了今后发展创造条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现金不流出，是不能为公司带来经济效益的。导致投资活动现金流量净额出现负数往往是正常的，这是为了公司的长远利益，为了以后能有较高的盈利水平和稳定的现金流入。当然，错误的投资决策也会事与愿违，所以特别要求投资的项目能如期产生经济效益和现金流入。

在观察现金流量表的投资活动产生的现金流量时，还应该仔细研究投资活动中的对内投资和对外投资的关系。通常，公司要发展，长期资产的规模必须增长，一个投资活动中对内投资的现金净流出量大幅度提高的公司，往往意味着该公司面临着一个新的发展机遇，或者一个新的投资机会；反之，如果公司对内投资中的现金净流入量大幅度增加，表示该公司正常的经营活动没有能够充分地吸纳其现有的资金。公司的对外投资产生的现金净流入量大幅度增加时，说明该公司正大量地收回对外投资额，可能公司内部的经营活动需要大量资金，该公司内部现有的资金不能满足公司经营活动的资金需要；如果一个公司当期对外投资活动的现金净流出量大量增加，说明该公司的经营活动没有能够充分地吸纳公司的资金，从而游离出大笔资金，通过对外投资为其寻求获利机会。

如果公司的投资活动产生的现金净流量不大，只是对内投资与对外投资之间产生结构性变化，则比较直观。当公司对内投资的现金净流出量大幅度增长，即对外长期投资的现金净流入量大幅度增长，可能是公司获得了新的市场机会，一时不能从公司外部筹集到足够的资金，只有收回对外投资；反之，如果对外投资现金净流出量大幅度增加，说明公司正在缩小内部经营规模，将游离出来的资金对外投资，寻求适当的获利机会。

实际上在分析投资活动产生的现金流量时，还应该联系到筹资活动产生的现金流量来综合考查。在经营活动产生的现金流量不变时，如果投资活动的现金净流出量主要依靠筹资活动产生的现金净流入量来解决，这就说明公司的规模扩大主要是通过从外部筹资来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完成的，这意味着该公司正在扩张。

例如，某公司 2008 年在经营活动现金流量净流入 5.70 亿元，同时投资活动的现金流量为净流出 5.20 亿元，说明公司正处于不断发展壮大之中，投资规模不断扩大。

4. 如何分析筹资活动产生的现金流量?

筹资活动产生的现金流量，包括吸收投资、发行股票、分配利润、发行债券、向银行贷款、偿还债务等收到和付出的现金。当一个公司对本期实现的利润减少向投资者分配或者不分配时，实际上就相当于在向投资者筹集资金，所以，利润的分配活动也属于公司的筹资活动。“偿还利息所支付的现金”项目反映公司用现金支付的全部借款利息、债券利息，而不管借款的用途如何，利息的开支渠道如何，不仅包括计入损益的利息支出，而且还包括计入在建工程的利息支出。因此，该项目比损益表中的财务费用更能全面地反映公司偿付利息的负担。

如果筹资活动的现金净流入量大幅度增加，则该公司在扩大其经营规模，说明公司现有的资金不能满足经营的需要，又获得了新的市场机会，需要从公司外部大量筹集资金；如果筹资活动的现金净流出量大幅度增加，则说明本期大量的现金流出公司，该公司的规模在收缩。对上市公司来说，除了与其他公司所共有的贷款等间接融资功能以外，还有一项特有的在证券市场上直接融资的功能；如果某一会计期间该上市公司实现了在股市上的融资，将使该期筹资活动的现金流入量大幅增加。

例如，某公司 2008 年筹资产生的现金净流入仅为 1 530 万元，显示公司基本依靠自有资金维持长期运转，只是融通一些短期资金以周转头寸，保持资金的较高利用率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 如何分析现金流量净额及补充资料?

现金流量表反映公司的现金及现金等价物的增减变动情况，如果公司的现金及现金等价物在本期增加了，说明该公司本期的支付能力增强了，公司的财务状况在本期得到了改善；如果公司在本期的现金及现金等价物减少了，说明该公司支付能力降低了，公司的财务状况恶化了。所以，要考核一个公司的支付能力在本期的变动情况，可以直接观察现金流量表“现金流量净增加额”项目的金额。

在分析“现金流量净增加额”项目时，虽然现金净流量的增加代表着公司支付能力的增强，但它同时代表着公司资产中的一部分游离成现金及现金等价物的形成，这又从另一个侧面说明公司现有的经营活动不能充分地吸收公司现有的资产，使得一部分资产闲置起来，变成现金及现金等价物形式，公司由此会丧失很多盈利机会；因为处于现金状态的资金其盈利能力最弱，资金的使用效果比较差。因此对上市公司的现金流量净增加额的评价，不能仅仅局限于其数额的增加或减少，而应既立足于各家公司的具体情况，又结合其资产负债表和利润表。一家上市公司如果募集了大笔资金，但未能按时投入募股资金使用项目，由此带来的现金净增加额为巨额正数，就不能称其财务状况正常；而投入募股项目或其他投资项目后，现金流出必然大幅增长，这种流出对公司来说未必不好，关键是看该公司今后由此获取现金的情况如何。从投资者的角度来看，现金流量净增加额为正值的公司有较高的投资价值，因为它反映了公司实际的盈利状况和支付能力。

现金流量表中经营活动现金流量净额与利润表的净利润不等，原因主要为影响利润的事项不一定同时发生现金流入、流出。有些收入增加利润，但未发生现金流入。例如，一家公司本期的营业收入有 8 亿多元，而本期新增应收账款却有 7 亿多元，这种增加收入及利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润但未发生现金流入的事项，是造成两者产生差异的原因之一。有的上市公司对应收账款管理存在薄弱环节，未能及时做好应收货款及劳务款项的催收与结算工作，也有的上市公司依靠关联方交易支撑其经营业绩，而关联方资金又迟迟不到位。这些情况造成的后果，都会在现金流量表中有所体现，甚至使公司经营活动几乎没有多少现金流入，但经营总要支付费用、购买物资、交纳税金，发生大量现金流出，从而使经营活动现金流量净额出现负数，使公司的资金周转发生困难。应收账款迟迟不能收回，在一定程度上也暴露了所确认收入的风险问题。有些成本费用，减少利润但并未伴随现金流出。例如，固定资产折旧、无形资产摊销，只是按权责发生制、配比原则要求将这些资产的取得成本，在使用它们的受益期间合理分摊，并不需要付出现金。

经营活动现金流量净额与净利润产生差异的原因，也是现金流量表附注中要求披露的内容。公司在编制现金流量表的同时，还要在补充资料中披露将净利润调节为经营活动现金流量的信息，以及不涉及现金流量的投资活动和筹资活动、现金及现金等价物的净增加内容分析。补充资料内容对正表起着补充及验证作用，它能充分反映公司的非现金交易业务。可以通过用补充资料中按间接法编制的经营活动现金流量结果来验证正表中按直接法计算的结果，这两部分金额必须始终保持相等。

6. 如何分析现金流量比率？

现金流量比率是经营活动产生的现金净流量与流动负债的比率，其计算公式为：

现金流量比率＝经营活动现金净流量/流动负债

在上式中，“流动负债”可以是年末流动负债总额，也可以是全年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均流动负债数额。该指标表示公司偿还即将到期债务的能力，是衡量公司短期偿债能力的动态指标。其值越大，表明公司的短期偿债能力越好；反之，则表示公司短期偿债能力越差。

对于债权人来说，现金流量比率总是越高越好。现金流量比率越高，说明公司的短期偿债能力越强；现金流量比率越低，说明公司的短期偿债能力越弱。如果现金比率达到或超过1，即现金余额等于或大于流动负债总额，那就是说，公司即使不动用其他资产，如存货、应收账款等，光靠手中的现金就足以偿还流动负债。但对于公司来说，现金比率并不是越高越好。因为资产的流动性（即其变现能力）和其盈利能力成反比，流动性越差的盈利能力越强，而流动性越好的其盈利能力越差。在公司的所有资产中，现金是流动性最好的资产，同时也是盈利能力最低的资产。保持过高的现金比率，就会使资产过多地保留在盈利能力最低的现金上，虽然提高了公司的偿债能力，但降低了公司的获利能力。因此，对于公司来讲，一般不应该保持过高的现金比率，只要能保持一定的偿债能力，不会发生债务危机即可。

7. 如何分析现金再投资比率？

现金再投资比率是衡量公司来自经营活动的现金的留存部分与各项资产之和的比率，其计算公式如下：

现金再投资比率＝（经营活动净现金流量－现金股利）/（固定资产毛额＋长期投资＋其他资产＋营运资金）

现金再投资比率越高，表示公司可用于各项资产上的再投资的现金就越多；反之，现金再投资比率越低，表示公司可用于各项资产上的再投资的现金越少。一般而言，现金再投资比率达到8%～10%，是比较理想的比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 每股现金流量能说明什么问题?

每股现金流量是公司经营活动所产生的净现金流量减去优先股股利之后与流通在外的普通股股数的比率,其计算公式如下:

每股现金流量=(经营活动所产生的净现金流量－优先股股利)/流通在外的普通股股数

在上式中,“流通在外的普通股股数”应为流通在外普通股的加权平均数。该指标反映了每股流通在外的普通股的现金净流量,它通常大于每股收益,因为现金流量中包含折旧,从短期来看,它主要反映公司进行资本支出和支付股利的能力,也可用于衡量公司的盈利能力。从这个角度来说,该指标的值越大越好。

9. 怎样理解每股收益与每股现金流量之间的关系?

一般而言,从短期来看,每股现金流量比每股盈余更能显示公司从事资本性支出及支付股利的能力。每股现金流量通常比每股盈余要高,这是因为公司正常经营活动中所产生的净现金流量还会包括一些从利润中扣除出去但又不影响现金流出的费用调整项目,如折旧费等。但每股现金流量也有可能低于每股盈余,如公司大量采用赊销方式,或发生大额购买货物或资本支出等。每股现金流量和每股收益之间的差异,正是现金制会计和应计制会计之间的差异。

一家公司的每股现金流量越高,说明这家公司的每股普通股在一个会计年度内所赚得的现金流量越多;反之,则表示每股普通股所赚得的现金流量越少。虽然每股现金流量在短期内比每股盈余更能显示公司在资本性支出和支付股利方面的能力,但每股现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金流量决不能用来代替每股盈余作为公司盈利能力的主要指标的作用。

10. 如何分析净现金流量对总负债比率?

净现金流量负债比率是经营活动产生的现金净流量与总负债之比,其计算公式为:

净现金流量负债比率=经营活动产生的现金净流量/负债总额

在上式中,“负债总额”可以是年末负债总额,也可以是全年平均负债总额。该项比率反映了公司用年度经营活动产生的现金净流量偿还公司全部债务的能力,体现了公司偿债风险的高低。一般而言,该比率值越大,说明公司偿债能力越大,相应的风险越小;反之,该比值越小,表明偿债能力越小,相应的风险越大。

11. 如何分析净现金流量对现金股利比率?

净现金流量对现金股利比率是指来自于经营活动的净现金流量与当期支付的现金股利的比率,其计算公式为:

净现金流量对现金股利比率=经营活动的净现金流量/当期支付的现金股利

该指标表示公司用年度正常经营活动所产生的现金净流量来支付股利的能力,其值越大,表示公司支付股利的能力越强;反之,公司支付现金股利的能力就越低。一家公司的股利发放与公司的股利政策以及公司对投资者的态度有关。如果公司无意发放股利,而是更愿意用这些现金流量进行再投资,以扩大生产规模,期望获取较高的再投资收益,从而提高公司的盈利能力,这时,净现金流量对现金股利比率的意义就不是很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12. 资产负债表、利润表和现金流量表之间的关系如何？

公司的财务报表多种多样，可分为基本财务报表和附表两大部分。基本财务报表包括资产负债表、损益表和现金流量表三大报表，它们从不同角度反映公司的财务会计信息。这三张报表之间存在着一定的勾稽关系。“资产＝负债＋股东权益”，这个等式是编制资产负债表的主要依据。“利润＝收入－成本费用”，这一等式是编制利润表的基本原理。“资产＝负债＋股东权益＋(收入－成本费用)”，这一等式揭示了资产负债表与利润表之间的关系。

资产负债与利润表最简单的关系就是利润表的附表，利润分配表中的“未分配利润”项所列数字，等于资产负债表中“未分配利润”项数字。除了这一简单的对等外，还有什么呢？由会计等式三可以看出，收入与成本费用之差的利润并不是一个虚无的数字，它最终要表现为资产的增加或负债的减少。这也就是两个表之间深层次的联系。公司很多的经济业务不仅会影响到公司的资产负债表，也会影响到公司的利润表。比如公司将销售业务收入不记“主营业务收入”而记入公司的往来账项，如“应收账款”贷方，这样在资产负债表上反映出应收账款有贷方金额，同时隐瞒收入，使利润表净利润减少，未分配利润减少，回过来又影响资产负债表的“未分配利润”项目。对于投资者而言，在了解了简单的对应关系之后，通晓这一深层次的联系是很有必要的。

现金流量表与资产负债表、利润表的关系主要表现在现金流量的编制方法之中。现金流量表的一种编制方法是工作底稿法，即以工作底稿为手段，以利润表和资产负债表数据为基础，对每一项目进行分析并编制调整分录，从而编制出现金流量表。现金流量表与其他两个报表之间的勾稽关系也较为复杂而隐蔽，需要投资者在深入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了解三个报表的基础上才能理解其中的关系。利润表列示了公司一定时期实现的净利润，但未揭示其与现金流量的关系。资产负债表提供了公司货币资金期末与期初的增减变化，但未揭示其变化的原因。现金流量表如同桥梁沟通了上述两表的会计信息，使上市公司的对外会计报表体系进一步完善，向投资者与债权人提供更全面、有用的信息。

在实际分析中，光凭三个报表之间的关系就对公司的生产经营下个结论，未免会有些唐突，在分析过程中，还必须有效地利用其他分析工具，才能形成正确的结论。对于会计报表的使用者而言，可以通过分析会计报表之间的勾稽关系，对公司的生产经营有一个总体了解。

13. 高收益公司一定优秀吗？

东方明珠 2000 年年报显示：公司 2000 年度实现主营业务收入 7.1 亿多元，利润总额 2.25 亿元，分别比上年同期增长 33%和 10%左右；全面摊薄后的每股收益 0.309 元，超过了上年每股收益 0.289 元。种种指标显示，该公司在 2000 年度取得了不俗的业绩。同时，公司 2001 年第一次董事会研究分配预案提出 10 股派送现金红利 2.2 元（含税）的股利分配政策，更令投资者信心大增。但细观其 2000 年年报后，我们发现公司虽收益喜人，但在现金流量方面却存在着巨大的隐患。

对一个企业现金流量的分析，投资者最为关注的主要有以下两个指标：

（1）现金流量比率＝经营活动现金净流量/流动负债，它用来衡量企业经营活动所产生的现金流量可以抵偿流动负债的程度。

（2）现金股利保障倍数＝经营活动现金净流量/全部现金股利，它反映了经营活动产生的现金流量是所支付股利的多少倍，可以用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来评价企业支付现金股利的能力。

由此，我们再来关注东方明珠当年的现金流量状况。首先，东方明珠虽然在当年创造了近 3 亿元的营业利润，比 1999 年增长近 10%，但由于其他应收款金额的剧增，较上年同期增长近 40 倍。此外，东方明珠 2000 年存货占用金额较上年也增长近 120 倍，因此，当年经营活动所产生的现金流量为负 5 000 万元，而当年流动负债总额却比上年增长 33%，达到 18 亿多元，现金流量比率为一0.026。其次，据东方明珠董事会提议的分配预案，公司将以总股本 646 271 580 股为基数，每 10 股派现金红利 2.2 元(含税)，共计 142 179 747.6 元，因此，现金股利保障倍数为一0.34。由此可见，东方明珠当年的现金流量不仅无法保障偿付其流动负债，而且不可能保证股东股利的支付。不仅如此，从当年的现金流量表中可以看出，公司该年度的主要现金流入来自于筹资活动所产生的现金流量，通过借款共融资近 18 亿元。而在这种情况下，公司当年还大量地投资于固定资产和权益性投资这类回收期较长的项目，一旦公司再次面临偿还借款本息时，将会使得原本就举步维艰的现金流量更是雪上加霜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五
合并会计报表

1. 合并会计报表的含义和基本内容是什么?

合并会计报表又称合并财务报表，是以母公司和子公司组成的企业集团为一个会计主体，以母公司和子公司单独编制的个别会计报表为基础，由母公司编制的综合反映由母公司与子公司组成的企业集团经营成果、财务状况及变动情况的会计报表。

合并会计报表是现代化企业集团传递会计信息的重要方式，其会计信息的作用有别于个别会计报表，有利于真实反映企业集团的财务状况和经济实质，有利于正确反映企业集团的经营成果和经营规模，有利于客观评价和分析企业集团的经济活动和经营业绩。

合并资产负债表反映了母公司和子公司所形成的企业集团在某一特定日期财务状况。合并利润表反映了企业集团在某一特定会计期间内经营成果及其分配或处理的情况，而合并现金流量表反映了企业集团在某一特定会计期间内现金流入量、现金流出量和现金增减变动情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 什么叫“母公司报表”、“归属于母公司所有者的净利润”、“归属于母公司所有者权益”？

“母公司报表”、“归属于母公司所有者的净利润”、“归属于母公司所有者权益”三个概念，仅在合并报表中出现。“母公司报表”是指合并报表中合并方的报表，即上市公司本身的报表，而合并报表就是将“母公司报表”与其他控股子公司的报表予以合并。

“归属于母公司所有者的净利润”，在上市公司报表中又称“归属于上市公司普通股股东的净利润”，是指合并报表中，属于上市公司的净利润。之所以存在这个概念，主要是因为合并报表的净利润是上市公司及其所有控股子公司的净利润加总并扣除内部交易后形成的。但是由于部分控股子公司的股权并非完全由上市公司持有，而是还有一部分股权由其他股东持有，因此合并报表的净利润中，有一部分是属于这些其他股东的，不应作为上市公司享有的净利润。为明确评价上市公司的经营成果，会计准则规定，合并报表应披露“归属于母公司所有者的净利润”，此数据为证券市场评价上市公司经营成果的通行标准。

“归属于母公司所有者权益”，与“归属于母公司所有者的净利润”一样，同样是因为合并报表中存在少数股东权益的因素，在合并报表的所有者权益扣除少数股东权益后，形成“归属于母公司所有者权益”。

3. 合并会计报表分析应注意哪些问题？

如何分析合并会计报表是上市公司年报解读的重要内容。要有效地掌握合并会计报表的分析技巧，应注意以下两个方面的问题：

（1）合并会计报表的编制范围。

投资者应当注意纳入合并范围的子公司的全称、注册地、法定代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表人、注册资本、母公司所持股权比例、经营范围等基本情况，分析母公司和子公司的营业收入、净利润、资产总额和净资产占上市公司整体的比重。如果企业的营业收入和利润主要来源于关联企业，投资者就应当特别关注关联交易的定价政策，分析公司是否以不等价交换的方式与关联方发生交易进行会计报表粉饰。如果母公司合并会计报表的利润总额(应剔除上市公司的利润总额)大大低于上市公司的利润总额，就可能意味母公司通过关联交易将利润“包装注入”上市公司。

(2) 上市公司内部交易的频率、性质及规模。

投资者应当比照上市公司有关关联交易的披露信息，对上市公司集团内部下列重大交易及其未实现损益的抵销情况进行分析，确定其影响是否消除，防止上市公司重复计算利润：上市公司集团内部的债权、债务；上市公司集团内部的存货交易；上市公司集团内部的固定资产交易；上市公司集团内部的资金往来。例如，母公司对于子公司的长期股权投资用权益法核算时，母公司的长期股权投资应与子公司的所有者权益进行抵销，以免重复上市公司的资产和所有者权益，对母公司的投资收益进行抵销，以免重复计算上市公司的净利润。

4. 上市公司如何利用收购企业改善其合并销售收入和合并利润总额?

在目前的合并会计报表体系之下，对于上市公司子公司的收入、成本及费用，可以全额计入上市公司收入、成本和费用，最后扣除子公司少数股东应得利润之后，即为上市公司所拥有的净利润。因此，有的上市公司往往通过子公司或者“孙公司”来实现利润虚构，投资者仔细分析合并报表，有时也能发现其中的疑点。

例如，桂林集琦 2000 年中报显示，其主营业务收入同比增长 118%，净利润同比增长 187%，扣除非经常性损益后的每股收益同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比增长 247.7%，同时注册会计师为其出示了无保留意见的审计报告。这些数据似乎告诉我们桂林集琦的报表值得信赖，但是在其合并利润表中，我们发现了一个疑点，其合并利润表的有关科目如下表所示。

桂林集琦 1999 年合并利润表(部分)　　　　单位:元

项　　目	合并数		母公司数	
	1999 年 1—6 月	2000 年 1—6 月	1999 年 1—6 月	2000 年 1—6 月
主营收入	74 225 683.35	161 809 944.7	5 002 258 225	16 019 478.82
营业利润	11 636 079.97	71 582 371.19	6 068 031.8	—912 462 179
投资收益	380 000.00	—172 634.74	4 141 161.34	39 929 773.81
利润总额	14 414 682.27	73 015 515.3	12 562 170.06	32 418 534.89
净 利 润	11 292 547.06	32 418 534.89	11 292 547.06	32 418 534.89

从上面合并利润表中的母公司数一栏，可以发现桂林集琦母公司 2000 年上半年的主营收入几乎只有去年同期的三分之一，营业利润更是出现了负值，而投资收益却激增了 864%，是主营业务收入的两倍多，不符合常理。为此，我们可以追查其母公司投资收益的组成，并可发现母公司对南宁集琦荣高实业有限公司的投资收益高达 4 065.9 万元，远远超过了对其他子公司的投资收益。再追查下去，可以发现南宁集琦荣高实业有限公司系桂林集琦在该会计年度购买股权而实现控股的，注册资本仅 1 000 万元，桂林集琦持股 60%。也就是说，桂林集琦对该子公司的权益仅 600 万元，但 6 个月内就实现了 4 000 多万元的利润，这里显然存在重大疑点。因此，我们有较大的理由对桂林集琦的 2000 年中报提出质疑。事实上，2000 年中期业绩达到 0.302 元的桂林集琦，年终业绩却只有 0.088 元。

5. 如何分析会计报表附注?

会计报表附注是对会计报表各有关项目的注释，是帮助报表使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用者更好地阅读和理解会计报表的重要信息。这是因为会计报表各有关项目是在一定会计核算方法下确认、计量出来的，因此分析会计报表附注首先需要了解编制会计报表的方法或基础以及会计报表各项目的经济含义。例如，坏账的核算方法、存货的计价方法、固定资产的折旧方法、无形资产的摊销年限等，都将对会计报表的有关项目产生影响。

中国证券监督管理委员会在《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号〈财务报告的一般规定〉》中，对上市公司会计报表附注作了详细规定，它包括所有在会计报表内未提供的、与公司财务状况和经营成果及资金变动情况有关的、有助于报表使用者更好地了解会计报表且可以公开的重要信息。其至少应有以下十二个方面的内容：

(1) 公司基本情况；
(2) 会计政策、会计估计和前期差错；
(3) 税项；
(4) 企业合并及合并财务报表；
(5) 财务报表项目附注；
(6) 母公司财务报表有关项目附注；
(7) 资产证券化业务的会计处理；
(8) 关联方关系及其交易；
(9) 股份支付；
(10) 或有事项；
(11) 承诺事项；
(12) 资产负债表日后事项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六
审 计 报 告

1. 什么是审计报告，其作用是什么？

审计报告是指注册会计师根据中国注册会计师审计准则的规定，在实施审计工作的基础上，对被审计单位财务报表发表审计意见的书面文件。

注册会计师签发的审计报告，主要具有鉴证、保护和证明三方面的作用。

（1）鉴证作用。注册会计师签发的审计报告，是以超然独立的第三者身份，对被审计单位会计报表合法性、公允性及会计处理方法的一贯性发表意见。这种意见具有鉴证作用，得到了政府及其各部门和社会各界的普遍认可。会计报表是否合法、公允，主要依据注册会计师的审计报告作出判断。上市公司的股东以及潜在的投资者，主要依据注册会计师的审计报告，来判断上市公司的会计报表是否公允地反映了财务状况和经营成果，以进行投资决策等。

（2）保护作用。注册会计师通过审计，可以对被审计单位出具不同类型审计意见的审计报告，以提高或降低会计报表信息使用者对会计报表的依赖程度，能够在一定程度上对被审计单位的财产、债权人和股东的权益及公司利害关系人的利益起到保护作用。在进行投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之前，投资者必须要查阅投资公司的会计报表和注册会计师的审计报告，了解上市公司的经营情况和财务状况。

（3）证明作用。审计报告是对注册会计师任务完成情况及其结果所做的总结，它可以表明审计工作的质量并明确注册会计师的审计责任。通过审计报告，可以证明注册会计师审计责任的履行情况。注册会计师的审计责任，是指注册会计师应对其出具的审计报告的真实性、合法性负责。审计报告的真实性是指审计报告应如实反映注册会计师的审计范围、审计依据、已实施的审计程序和应发表的审计意见。审计报告的合法性是指审计报告的编制和出具必须符合注册会计师法和独立审计准则的规定。

2. 我国审计报告的内容包括哪些?

根据中国注册会计师《审计准则第 1501 号——审计报告》的规定，我国审计报告的基本内容包括：

（一）审计报告的要素

审计报告应当包括九项要素：(1)标题；(2)收件人；(3)引言段；(4)管理层对财务报表的责任段；(5)注册会计师的责任段；(6)审计意见段；(7)注册会计师的签名和盖章；(8)会计师事务所的名称、地址及盖章；(9)报告日期。

（二）标题

审计报告的标题应当统一规范为“审计报告”。

考虑到这一标题已广为社会公众所接受，因此，我国注册会计师出具的审计报告中标题没有包含“独立”两个字，但注册会计师在执行财务报表审计业务时，应当遵守独立性的要求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）收件人

审计报告的收件人是指注册会计师按照业务约定书的要求致送审计报告的对象，一般是指审计业务的委托人。审计报告应当载明收件人的全称。

针对整套通用目的财务报表出具的审计报告，审计报告的致送对象通常为被审计单位的全体股东或董事会。

（四）引言段

审计报告的引言段应当说明被审计单位的名称和财务报表已经过审计，并包括下列内容：

（1）指出构成整套财务报表的每张财务报表的名称；

（2）提及财务报表附注；

（3）指明财务报表的日期和涵盖的期间。

根据企业会计准则规定，整套财务报表的每张财务报表的名称分别为资产负债表、利润表、所有者（股东）权益变动表和现金流量表。此外，由于附注是财务报表不可或缺的重要组成部分，因此，也应提及财务报表附注。财务报表有反映时点的，有反映期间的，注册会计师应在引言段中指明财务报表的日期或涵盖的期间。

（五）管理层对财务报表的责任段

管理层对财务报表的责任段应当说明，按照适用的会计准则和相关会计制度的规定编制财务报表是管理层的责任。这种责任包括：

（1）设计、实施和维护与财务报表编制相关的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；

（2）选择和运用恰当的会计政策；

（3）作出合理的会计估计。

在审计报告中指明管理层的责任，有利于区分管理层和注册

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会计师的责任，降低财务报表使用者误解注册会计师责任的可能性。

（六）注册会计师的责任段

注册会计师的责任段应当说明下列内容：

（1）注册会计师的责任是在实施审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。注册会计师按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求注册会计师遵守职业道德规范，计划和实施审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。

（2）审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，注册会计师考虑与财务报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。

（3）注册会计师相信已获取的审计证据是充分、适当的，为其发表审计意见提供了基础。

理解注册会计师的责任段内容时，应当注意以下几点：

第一段内容阐明注册会计师的责任、注册会计师执行审计业务的标准，以及审计准则对注册会计师提出的核心要求。同时向财务报表使用者说明，注册会计师应当计划和实施审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。不存在重大错报，是指注册会计师认为已审计的财务报表不存在影响财务报表使用者决策的错报。合理保证是指注册会计师通过不断修正的、系统的执业过程，获取充分、适当的审计证据，对财务报表整体发表审计意见，提供的是一种高水平但非百分之百的保证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二段内容阐明注册会计师执行审计工作的主要过程，包括运用职业判断实施风险评估程序、控制测试（必要时或决定测试时）以及实质性程序。同时向财务报表使用者说明，注册会计师的审计是建立在风险导向审计基础上的。在进行风险评估时，注册会计师考虑与财务报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。因此，审计报告对内部控制不提供任何保证。

第三段内容阐明注册会计师通过实施审计工作，获取了充分、适当的审计证据，具备了发表审计意见的基础。

（七）审计意见段

（1）审计意见段的内容。

审计意见段应当说明，财务报表是否按照适用的会计准则和相关会计制度的规定编制，是否在所有重大方面公允反映了被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量。

财务报表审计的目标是，注册会计师通过执行审计工作，对财务报表的下列方面发表审计意见：(1)财务报表是否按照适用的会计准则和相关会计制度的规定编制；(2)财务报表是否在所有重大方面公允反映了被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量。因此，当注册会计师完成审计工作，获取了充分、适当的审计证据后，应当就上述内容对财务报表发表审计意见。

（2）无保留意见的审计报告。

如果认为财务报表符合下列所有条件，注册会计师应当出具无保留意见的审计报告。

（1）财务报表已经按照适用的会计准则和相关会计制度的规定编制，在所有重大方面公允反映了被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量；

（2）注册会计师已经按照中国注册会计师审计准则的规定计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和实施审计工作，在审计过程中未受到限制。

当出具无保留意见的审计报告时，注册会计师应当以“我们认为”作为意见段的开头，并使用“在所有重大方面”、“公允反映”等术语。

无保留意见的审计报告意味着，注册会计师通过实施审计工作，认为被审计单位财务报表的编制符合合法性和公允性的要求，合理保证财务报表不存在重大错报。

(3) 标准审计报告。

当注册会计师出具的无保留意见的审计报告不附加说明段、强调事项段或任何修饰性用语时，该报告称为标准审计报告。

标准审计报告包含的审计报告要素齐全，属于无保留意见，且不附加说明段、强调事项段或任何修饰性用语，否则，不能称为标准审计报告。

(八) 注册会计师的签名和盖章

审计报告应当由注册会计师签名并盖章。

注册会计师在审计报告上签名并盖章，有利于明确法律责任。《财政部关于注册会计师在审计报告上签名盖章有关问题的通知》(财会[2001]1035 号)明确规定：

“一、会计师事务所应当建立健全全面质量控制政策与程序以及各审计项目的质量控制程序，严格按照有关规定和本通知的要求在审计报告上签名盖章。

二、审计报告应当由两名具备相关业务资格的注册会计师签名盖章并经会计师事务所盖章方为有效。

(一) 合伙会计师事务所出具的审计报告，应当由一名对审计项目负最终复核责任的合伙人和一名负责该项目的注册会计师签名盖章。

(二) 有限责任会计师事务所出具的审计报告，应当由会计师事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务所主任会计师或其授权的副主任会计师和一名负责该项目的注册会计师签名盖章。”

（九）会计师事务所的名称、地址及盖章

审计报告应当载明会计师事务所的名称和地址，并加盖会计师事务所公章。

根据《中华人民共和国注册会计师法》的规定，注册会计师承办业务，由其所在的会计师事务所统一受理并与委托人签订委托合同。因此，审计报告除了应由注册会计师签名并盖章外，还应载明会计师事务所的名称和地址，并加盖会计师事务所公章。

（十）报告日期

审计报告应当注明报告日期。审计报告的日期不应早于注册会计师获取充分、适当的审计证据（包括管理层认可对财务报表的责任且已批准财务报表的证据），并在此基础上对财务报表形成审计意见的日期。

审计报告的日期非常重要。注册会计师对不同时段的资产负债表日后事项有着不同的责任，而审计报告的日期是划分时段的关键时点。在实务中，注册会计师在正式签署审计报告前，通常把审计报告草稿和已审计财务报表草稿一同提交给管理层。如果管理层批准并签署已审计财务报表，注册会计师即可签署审计报告。注册会计师签署审计报告的日期通常与管理层签署已审计财务报表的日期为同一天，或晚于管理层签署已审计财务报表的日期。在审计报告日期晚于管理层签署已审计财务报表日期时，注册会计师应当获取自管理层声明书日到审计报告日期之间的进一步审计证据，如补充的管理层声明书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 审计报告的类型有哪些?

根据注册会计师的审计结论及所发表的审计意见,可将审计报告分为以下四种:无保留意见审计报告(其中又包括标准无保留意见和无保留带强调说明段两种)、保留意见审计报告、否定意见审计报告、无法表示意见审计报告。

带强调事项段的无保留意见的审计报告、保留意见的审计报告、否定意见的审计报告和无法表示意见的审计报告,又被称为非标准审计报告。

4. 什么是无保留意见审计报告,它能说明什么问题?

无保留意见的审计报告意味着,注册会计师通过实施审计工作,认为被审计单位财务报表的编制符合合法性和公允性的要求,合理保证财务报表不存在重大错报。

无保留意见的审计报告的意见段举例如下:

“三、审计意见

我们认为,ABC公司财务报表已经按照企业会计准则和《××会计制度》的规定编制,在所有重大方面公允反映了ABC公司20×1年12月31日的财务状况以及20×1年度的经营成果和现金流量。”

无保留意见意味着注册会计师认为会计报表的反映是公允的,能满足非特定多数的利害关系人的共同需要,并对发表的意见负责。无保留意见也是委托人最希望获得的审计意见,表明被审计单位的内部控制制度较为完善,可以使审计报告的使用者对被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量具有较高的信赖。

但注册会计师发表的是自己的判断或意见,不能对会计报表的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合法性、公允性和一贯性做出绝对保证，以避免会计报表使用人产生误解，同时也可明确注册会计师仅仅承担审计责任，而并不减除被审计单位对会计报表承担会计责任。

5. 什么是无保留意见带强调事项段审计报告，它能说明什么问题？

审计报告的强调事项段是指注册会计师在审计意见段之后增加的对重大事项予以强调的段落。

强调事项应当同时符合下列条件：

（1）可能对财务报表产生重大影响，但被审计单位进行了恰当的会计处理，且在财务报表中作出充分披露；

（2）不影响注册会计师发表的审计意见。

从审计理论上讲，注册会计师在审计意见段之前增加说明段，用来说明发表保留意见、否定意见和无法表示意见的理由；而在意见段之后增加强调事项段，只是增加审计报告的信息含量，提高审计报告的有用性，不影响发表的审计意见。如果以强调事项段代替发表审计意见，就会导致审计报告类型出现混乱。

6. 注册会计师在哪些情形下会对审计报告增加强调事项段？

注册会计师在下列情形下会对审计报告增加强调事项段：

（一）对持续经营能力产生重大疑虑

审计准则规定，当存在可能导致对持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况、但不影响已发表的审计意见时，注册会计师应当在审计意见段之后增加强调事项段对此予以强调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注册会计师针对被审计单位持续经营能力增加强调事项段时，应当遵守《中国注册会计师审计准则第 1324 号——持续经营》的相关要求。该准则第三十一条、第三十二条规定，如果认为被审计单位在编制财务报表时运用持续经营假设是适当的，但可能导致对持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况存在重大不确定性，注册会计师应当考虑：

(1) 财务报表是否已充分描述导致对持续经营能力产生重大疑虑的主要事项或情况，以及管理层针对这些事项或情况提出的应对计划；

(2) 财务报表是否已清楚指明可能导致对持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况存在重大不确定性，被审计单位可能无法在正常的经营过程中变现资产、清偿债务。

如果财务报表已作出充分披露，注册会计师应当出具无保留意见的审计报告，并在审计意见段之后增加强调事项段，强调可能导致对持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况存在重大不确定性的事实，并提醒财务报表使用者注意财务报表附注中对有关事项的披露。

(二) 重大不确定事项

审计准则规定，当存在可能对财务报表产生重大影响的不确定事项(持续经营问题除外)、但不影响已发表的审计意见时，注册会计师应当考虑在审计意见段之后增加强调事项段对此予以强调。

不确定事项是指其结果依赖于未来行动或事项，不受被审计单位的直接控制，但可能影响财务报表的事项。

注册会计师在理解不确定事项时，应当把握以下特征：(1)不确定事项的结果依赖于未来行动或事项；(2)不确定事项不受被审计单位的直接控制，在管理层批准财务报表日，不可能获得更多信息消除该不确定事项；(3)不确定事项可能影响财务报表，并且影响并不遥远，可以预计在未来时日得到解决。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，被审计单位受到其他单位起诉，指控其侵犯专利权，要求其停止侵权行为并赔偿造成的损失，法院已经受理但尚未审理。该诉讼事项是一种不确定事项。因为诉讼事项的结果依赖于法院的判决或原告采取的行动，不受被审计单位直接控制，也不以被审计单位的意志为转移。但该诉讼事项一旦被法院审理判决，可能给被审计单位带来损失。

（三）其他审计准则规定增加强调事项段的情形

审计准则规定，除以上两种情形以及其他审计准则规定的增加强调事项段的情形外，注册会计师不应在审计报告的审计意见段之后增加强调事项段或任何解释性段落，以免财务报表使用者产生误解。

有关增加强调事项段的其他审计准则包括：

《中国注册会计师审计准则第 1324 号——持续经营》第三十五条第二款规定，如果认为管理层选用的其他编制基础是适当的，且财务报表已作出充分披露，注册会计师可以出具无保留意见的审计报告，并考虑在审计意见段之后增加强调事项段，提醒财务报表使用者关注管理层选用的其他编制基础。

《中国注册会计师审计准则第 1332 号——期后事项》第十七条规定，如果管理层修改了财务报表，注册会计师应当根据具体情况实施必要的审计程序，复核管理层采取的措施能否确保所有收到原财务报表和审计报告的人士了解这一情况，并针对修改后的财务报表出具新的审计报告。第十八条规定，新的审计报告应当增加强调事项段，提请财务报表使用者注意财务报表附注中对修改原财务报表原因的详细说明，以及注册会计师出具的原审计报告。

《中国注册会计师审计准则第 1511 号——比较数据》第十条规定，当以前针对上期财务报表出具的审计报告为非无保留意见的审计报告时，如果导致非无保留意见的事项虽已解决，但对本期仍很重要，注册会计师可在审计报告中增加强调事项段提及这一情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外,《中国注册会计师审计准则第 1511 号——比较数据》第十一条规定,注册会计师在对本期财务报表进行审计时,可能注意到影响上期财务报表的重大错报,而以前未就该重大错报出具非无保留意见的审计报告。如果上期财务报表未经更正,也未重新出具审计报告,但比较数据已在财务报表中恰当重述和充分披露,注册会计师可以在审计报告中增加强调事项段,说明这一情况。

《中国注册会计师审计准则第 1521 号——含有已审计财务报表的文件中的其他信息》第十三条第一款规定,如果需要修改其他信息而被审计单位拒绝修改,注册会计师应当考虑在审计报告中增加强调事项段说明该重大不一致,或采取其他措施。

由于增加强调事项段是为了提醒财务报表使用者关注某些事项,并不影响注册会计师的审计意见,为了使财务报表使用者明确这一点,注册会计师应当在强调事项段中指明,该段内容仅用于提醒财务报表使用者关注,并不影响已发表的审计意见。

下面是一个注册会计师对公司持续经营能力有疑虑而出具带强调事项段的审计报告的例子。

ABC 股份有限公司全体股东:

我们审计了后附的 ABC 股份有限公司(以下简称 ABC 公司)财务报表,包括 20×1 年 12 月 31 日的资产负债表,20×1 年度的利润表、股东权益变动表和现金流量表以及财务报表附注。

一、管理层对财务报表的责任

按照企业会计准则和《××会计制度》的规定编制财务报表是 ABC 公司管理层的责任。这种责任包括:(1)设计、实施和维护与财务报表编制相关的内部控制,以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报;(2)选择和运用恰当的会计政策;(3)作出合理的会计估计。

二、注册会计师的责任

我们的责任是在实施审计工作的基础上对财务报表发表审计意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守职业道德规范，计划和实施审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与财务报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、审计意见

我们认为，ABC公司财务报表已经按照企业会计准则和《××会计制度》的规定编制，在所有重大方面公允反映了ABC公司20×1年12月31日的财务状况以及20×1年度的经营成果和现金流量。

四、强调事项

我们提醒财务报表使用者关注，如财务报表附注×所述，ABC公司在20×1年发生亏损×万元；在20×1年12月31日，流动负债高于资产总额×万元。ABC公司已在财务报表附注×充分披露了拟采取的改善措施，但其持续经营能力仍然存在重大不确定性。本段内容不影响已发表的审计意见。

××会计师事务所
（盖章）

中国注册会计师：×××
（签名并盖章）
中国注册会计师：×××
（签名并盖章）

中国××市

二〇×二年×月×日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 什么是保留意见审计报告，其如何分析？

审计准则规定，如果认为财务报表整体是公允的，但还存在下列情形之一，注册会计师应当出具保留意见的审计报告：

(1) 会计政策的选用、会计估计的作出或财务报表的披露不符合适用的会计准则和相关会计制度的规定，虽影响重大，但不至于出具否定意见的审计报告；

(2) 因审计范围受到限制，不能获取充分、适当的审计证据，虽影响重大，但不至于出具无法表示意见的审计报告。

当出具保留意见的审计报告时，注册会计师应当在审计意见段中使用“除……的影响外”等术语。如果因审计范围受到限制，注册会计师还应当在注册会计师的责任段中提及这一情况。

应当指出的是，只有当注册会计师认为财务报表就其整体而言是公允的，但还存在对财务报表产生重大影响的情形，才能出具保留意见的审计报告。如果注册会计师认为所报告的情形对财务报表产生的影响极为严重，则应出具否定意见的审计报告或无法表示意见的审计报告。因此，保留意见的审计报告被视为注册会计师在不能出具无保留意见的审计报告情况下最不严厉的审计报告。

如果会计政策的选用、会计估计的作出或财务报表的披露不符合适用的会计准则和相关会计制度的规定，注册会计师在判断其影响是否重大时，应当考虑该影响所涉及的金额或性质并与确定的重要性水平进行比较。

注册会计师因审计范围受到限制而出具保留意见的审计报告，取决于无法实施的审计程序对形成审计意见的重要性。注册会计师在判断重要性时，应当考虑有关事项潜在影响的性质和范围以及在财务报表中的重要程度。当注册会计师因审计范围受到限制而出具保留意见的审计报告时，意见段的措辞应当表明保留意见是针对审

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计范围对财务报表可能产生的影响而不是针对审计范围限制本身。

下面是一个注册会计师因审计范围受限而出具保留意见审计报告的例子。

ABC股份有限公司全体股东：

我们审计了后附的ABC股份有限公司（以下简称ABC公司）财务报表，包括20×1年12月31日的资产负债表，20×1年度的利润表、股东权益变动表和现金流量表以及财务报表附注。

一、管理层对财务报表的责任

按照企业会计准则和《××会计制度》的规定编制财务报表是ABC公司管理层的责任。这种责任包括：(1)设计、实施和维护与财务报表编制相关的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；(2)选择和运用恰当的会计政策；(3)作出合理的会计估计。

二、注册会计师的责任

我们的责任是在实施审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。除本报告"三、导致保留意见的事项"所述事项外，我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守职业道德规范，计划和实施审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与财务报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、导致保留意见的事项

ABC公司20×1年12月31日的应收账款余额×万元，占资产总额的×%。由于ABC公司未能提供债务人地址，我们无法实施函证以及其他替代审计程序，以获取充分、适当的审计证据。

四、审计意见

我们认为，除了前段所述未能实施函证可能产生的影响外，ABC公司财务报表已经按照企业会计准则和《××会计制度》的规定编制，在所有重大方面公允反映了ABC公司20×1年12月31日的财务状况以及20×1年度的经营成果和现金流量。

××会计师事务所　　　　中国注册会计师：×××
（盖章）　　　　　　　　（签名并盖章）
　　　　　　　　　　　　中国注册会计师：×××
　　　　　　　　　　　　（签名并盖章）
中国××市　　　　　　　二〇×二年×月×日

8. 如何分析否定意见审计报告？

审计准则规定，如果认为财务报表没有按照适用的会计准则和相关会计制度的规定编制，未能在所有重大方面公允反映被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量，注册会计师应当出具否定意见的审计报告。

当出具否定意见的审计报告时，注册会计师应当在审计意见段中使用“由于上述问题造成的重大影响”、“由于受到前段所述事项的重大影响”等术语。

应当指出的是，只有当注册会计师认为财务报表存在重大错报会误导使用者，以至于财务报表的编制不符合适用的会计准则和相关会计制度的规定，未能从整体上公允反映被审计单位的财务状况、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经营成果和现金流量，注册会计师才出具否定意见的审计报告。

下面是一个注册会计师出具否定意见审计报告的例子。

ABC 股份有限公司全体股东：

我们审计了后附的 ABC 股份有限公司(以下简称 ABC 公司)财务报表，包括 20×1 年 12 月 31 日的资产负债表，20×1 年度的利润表、股东权益变动表和现金流量表以及财务报表附注。

一、管理层对财务报表的责任

按照企业会计准则和《××会计制度》的规定编制财务报表是 ABC 公司管理层的责任。这种责任包括：(1)设计、实施和维护与财务报表编制相关的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；(2)选择和运用恰当的会计政策；(3)作出合理的会计估计。

二、注册会计师的责任

我们的责任是在实施审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守职业道德规范，计划和实施审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与财务报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、导致否定意见的事项

如财务报表附注×所述，ABC 公司的长期股权投资未按企业会计准则的规定采用权益法核算。如果按权益法核算，ABC 公司的长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期投资账面价值将减少×万元，净利润将减少×万元，从而导致ABC公司由盈利×万元变为亏损×万元。

四、审计意见

我们认为，由于受到前段所述事项的重大影响，ABC公司财务报表没有按照企业会计准则和《××会计制度》的规定编制，未能在所有重大方面公允反映ABC公司20×1年12月31日的财务状况以及20×1年度的经营成果和现金流量。

××会计师事务所　　　　中国注册会计师：×××
（盖章）　　　　　　　　（签名并盖章）
　　　　　　　　　　　　中国注册会计师：×××
　　　　　　　　　　　　（签名并盖章）
中国××市　　　　　　　二○×二年×月×日

9. 什么是无法表示意见审计报告，其如何分析？

审计准则规定，如果审计范围受到限制可能产生的影响非常重大和广泛，不能获取充分、适当的审计证据，以至于无法对财务报表发表审计意见，注册会计师应当出具无法表示意见的审计报告。

当出具无法表示意见的审计报告时，注册会计师应当删除注册会计师的责任段，并在审计意见段中使用“由于审计范围受到限制可能产生的影响非常重大和广泛”、“我们无法对上述财务报表发表意见”等术语。

只有当审计范围受到限制可能产生的影响非常重大和广泛，不能获取充分、适当的审计证据，以至于无法确定财务报表的合法性与公允性时，注册会计师才应当出具无法表示意见的审计报告。无法表示意见不同于否定意见，它通常仅仅适用于注册会计师不能获取充分、适当的审计证据。如果注册会计师发表否定意见，必须获得充

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分、适当的审计证据。无论是无法表示意见还是否定意见，都只有在非常严重的情形下采用。

下面是一个注册会计师因审计范围受限而出具无法表示意见审计报告的例子。

ABC 股份有限公司全体股东：

我们接受委托，审计后附的 ABC 股份有限公司(以下简称 ABC 公司)财务报表，包括 20×1 年 12 月 31 日的资产负债表，20×1 年度的利润表、股东权益变动表和现金流量表以及财务报表附注。

一、管理层对财务报表的责任

按照企业会计准则和《××会计制度》的规定编制财务报表是 ABC 公司管理层的责任。这种责任包括：(1)设计、实施和维护与财务报表编制相关的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；(2)选择和运用恰当的会计政策；(3)作出合理的会计估计。

二、导致无法表示意见的事项

ABC 公司未对 20×1 年 12 月 31 日的存货进行盘点，金额为×万元，占期末资产总额的 40%。我们无法实施存货监盘，也无法实施替代审计程序，以对期末存货的数量和状况获取充分、适当的审计证据。

三、审计意见

由于上述审计范围受到限制可能产生的影响非常重大和广泛，我们无法对 ABC 公司财务报表发表意见。

××会计师事务所	中国注册会计师：×××
(盖章)	(签名并盖章)
	中国注册会计师：×××
	(签名并盖章)
中国××市	二〇×二年×月×日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七
上市公司财务分析

1. 如何浏览年报?

年报是公司对其报告期内的生产经营概况、财务状况等信息的正式的、详细的报告。投资者阅读年报后可以对上市公司的基本概况、生产经营情况有较完整的轮廓和大致的了解。年报披露的内容都是投资者完整了解公司时所必要的、有用的信息。投资者只有对年报披露的所有信息进行认真地阅读分析后，才能尽可能减少遗漏年报所包含的重大线索与信息，发掘出年报信息中隐含的投资机会。

目前，沪深两地上市公司已达 1 600 多家，年报披露由于及时性要求集中在一个较短的时间段内公布，大量年报的“文山字海”令许多想完整阅读年报的投资者无暇应付。多数人对年报的阅读往往是走马观花，一晃而过。这种匆匆而过的年报阅读方式与不读年报没有实质性差别。投资者不可能从对年报的惊鸿一瞥中发现年报中透露的有价值的信息。但要对每家上市公司的年报全面地仔细阅读与分析，对多数投资者甚至许多专业人士来说，也是不现实的。

由于年报披露的信息、内容是针对所有的年报读者，它包括上市公司现有股东、潜在的投资者，债权人及其他各种性质的读者，所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为普通投资者所想要了解和研究的主要内容、信息往往集中在年报的几个重要部分中的少数地方。抓住了这些部分的要点，投资者就可对上市公司基本情况有一个初步的了解。这些信息主要集中在会计数据和业务数据、董事会报告、财务报告三部分。会计数据和业务数据向投资者提供了上市公司年度内的诸如营业收入、归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的每股净资产、每股经营活动产生的现金流量净额等基本的财务数据和指标；董事会报告向投资者陈述了报告期内公司经营情况、财务状况、投资情况等基本信息；财务报告则包括审计报告及资产负债表、利润表、现金流量表、股东权益变动表四大会计报表等内容。审计报告中，注册会计师就年报本身编制时是否规范，所提供的信息是否真实向投资者提供了一份专业的报告。信息质量的高低是投资者从年报中发掘有价值线索的关键。

目前我国上市公司报表编制时存在不规范现象，注册会计师对年报的审计意见更应引起投资者的关注。四大会计报表就上市公司资产负债结构、盈利能力、现金流动、股东权益变动情况向投资者提供了全面的信息。投资者在对以上几部分内容的初步了解后，根据自身的要求就可大致地确定所读年报是否有进一步详尽、认真分析的必要与价值，从而起到事半功倍的年报阅读效果。

2. 财务分析有哪些基本方法?

上市公司财务分析是以上市公司财务报告等资料作为基础，采用各种分析方法和指标，对公司的财务状况和经营成果进行分析和评价，从而为社会公众投资者和经营管理者的投资决策和经济预测提供依据的一项财务管理活动。

上市公司财务分析的方法，主要有比较分析法、比率分析法、因素分析法、趋势分析法等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较分析法主要包括：(1)将分析期的财务实际数据与计划数据进行对比，以分析实际与计划的差异，比较计划的实际完成情况；(2)将分析期的实际数据与过去某期的实际数据进行对比，以比较分析期实际数据与过去某期实际数据的差异，揭示所比较的指标的增减变动情况，从而预测公司未来的发展趋势；(3)把公司的实际数据与同行业的平均或先进水平的数据进行比较，从而确定公司财务状况与本行业平均或先进水平的财务状况的差异。

比率分析法是指在同一期财务报表的若干不同项目或类别之间，用相对数揭示它们之间的相互关系，以分析和评价公司财务状况和经营成果的一种方法。

因素分析法又称连环替代法，是指在财务指标对比分析确定差异的基础上，利用各种因素的顺序替代，从数值上测定各个相关因素对有关财务指标差异的影响程度的一种方法。这种分析方法首先确定某个指标的影响因素及各因素的相互关系，然后依次把其中一个当作可变因素进行替换，最后再分别找出每个因素对差异的影响程度。一般来说，因素的排列顺序为：先数量指标，后价值指标；先外延，后内涵。

趋势分析法是将公司连续几年的财务报表的有关数据进行比较，以分析公司财务状况和经营成果的变化情况及发展趋势的一种方法。如从比较的时期基准来分，有环比法和定比法。环比法是对逐年数字进行比较分析的方法；定比法是以某一年为固定基准对逐年数字进行对比分析的方法。

3. 财务分析的基本内容是什么？

根据其考察范围和分析重点的不同，上市公司财务分析可大致分为以下五个方面：

(1) 短期偿债能力分析。任何一家上市公司要想维持正常的生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产经营活动，必须持有足够的现金和银行存款以支付各种到期的费用和其他债务。对公司短期偿债能力的分析，主要是着眼于对公司流动资产和流动负债之间关系的分析，主要的分析指标是流动比率和速动比率。

（2）资本结构分析。资本结构是指在上市公司的总资本中，股权资本和债权资本的构成及其比例关系。资本结构将直接决定上市公司使用财务杠杆的程度，从而直接影响上市公司的盈利能力和长期偿债能力。资本结构应分析的指标，包括资产负债率、有形净值债务率等。

（3）经营效率分析。经营效率也称资产管理能力，主要通过上市公司各种资产在一定时期内周转的快慢程度来反映，分析经营效率是了解公司内部经营管理水平的一个主要渠道。投资者可以通过公司的营业周期、存货周转率、应收账款周转率、流动资产周转率和总资产周转率，来分析上市公司资产管理能力。

（4）盈利能力分析。盈利能力就是公司获取利润的能力，是公司组织生产活动、销售活动和财务管理水平高低的综合体现，也是公司在市场竞争中立于不败之地的根本保证。盈利能力的主要分析指标，包括销售毛利率、销售净利率、资产报酬率、净资产收益率等指标。在分析盈利能力的同时，还需将上述指标进行若干年的纵向趋势分析和各年的盈利结构分析，以了解上市公司的成长性。

（5）与股票市价相关的股票投资收益分析。对上市公司来说，公司的股价代表了市场在某个时点上对上市公司价值的评估，反映了投资者作为一个整体对持有该公司股票可能带来的潜在收益和所承担的风险的看法，所以，公司的股价对投资决策至关重要。因此，人们必须将股票市价和财务报表所提供的相关信息结合起来进行分析，计算的指标包括每股收益、市盈率、股利支付率、每股净资产、市净率等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 什么是相对额（比率）分析，它与绝对额分析有什么差别？

比率分析是指对同一张财务报表的若干不同项目或不同类别之间，或在两张不同财务报表的有关项目之间，用相对数揭示它们之间的相互关系，以分析和评价公司财务状况和经营成果及其发展趋势。

比率指标可以有不同的类型，主要有以下三类：(1)结构比率。结构比率是指财务报表中个别项目数值与全部项目总和的比率。这类比率揭示了部分与整体的关系，通过不同时期结构比率的比较还可以揭示其变化的趋势。(2)效率比率。效率比率是用以计算某项经济活动中所费与所得的比率，反映投入与产出的关系。利用效率比率指标，可能进行得失的比较，考察经营成果，评价经济效益。例如，成本费用与销售收入比率、成本费用与利润的比率、资金占用额与销售收入比率等。(3)相关比率。相关比率是以某个项目与其有关但又不同的项目加以对比所得的比率，反映有关经济活动的相互关系。利用相关比率指标，可以考察有联系的相关业务安排的是否合理，以保障公司运营活动能够顺利进行。例如，资产总额与负债总额比率、流动资产与流动负债的比率、负债与股东权益的比率等。

利用财务比率可以进行比较分析，主要有以下三种方式：

(1) 纵向比较。即将公司当年财务比率同历年来的同一比率作比较，以便对这一比率的变化情况作出判断，确定公司的发展趋势。

(2) 横向比较。即将一公司的财务比率与同一时期同行业其他公司的财务比率作比较，以便对两公司的经营情况进行较深入的了解。

(3) 标准比率比较。标准比率分析所涉及的标准有三种：一是历史标准，即以本公司历史上的经济情况较正常（或相似）时期的财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务比率数字作标准；二是行业标准，即以该公司所属行业在同一时期平均比率作为标准；三是预算标准，即以公司当期预算中的财务比率作为比较标准。

相对额（比率）分析相对绝对额分析来说，能够将各会计报表之间和每一会计报表内部各项目之间的联系反映出来，使得各个不同规模的公司会计信息标准化。由此，各公司之间的横向比较及与行业标准的比较才成为可能，也更为清晰地表明了一个公司的财务状况和经营成果及其发展趋势。

5. 如何分析上市公司的偿债能力？

偿债能力是指上市公司偿还各种到期债务的能力。偿债能力分析包括短期偿债能力分析、长期偿债能力分析以及偿债能力保障程度分析。短期偿债能力是指公司以流动资产偿还流动负债的能力，反映公司短期偿债能力的财务比率主要有流动比率、速动比率和现金比率。长期偿债能力可以从公司资本结构中反映出来。对于公司的投资者及长期债权人而言，他们不仅关心公司的短期偿债能力，而且更关心公司的长期偿债能力。反映公司长期偿债能力的财务比率有：资产负债率、负债权益比率、有形净值债务率。偿债能力保障程度主要衡量公司对固定利息费用所提供的保障程度。反映偿债能力保障程度的财务比率有：已获利息倍数等。

6. 影响公司短期偿债能力的因素有哪些？

公司短期偿债能力主要由公司流动资产与流动负债的相对比率、公司流动资产的结构和变现能力、公司流动负债的种类和期限结构等决定，具体可以通过流动比率、速动比率、超速动比率等指标来衡量。同时，还有许多财务报表中没有反映出来的因素也会影响公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的短期偿债能力，投资者主要可以从以下几个方面来分析。

能提高公司短期偿债能力的因素主要有：(1)公司可动用的银行贷款指标。银行已同意、但公司尚未办理贷款手续的银行贷款，可以随时增加公司的现金，提高公司的支付能力。(2)公司准备很快变现的长期资产。由于某种原因，公司可能将一些长期资产很快出售变成现金，以增加公司的短期偿债能力。(3)公司偿债的信誉。如果公司的长期偿债能力一贯很好，即公司信用良好，当公司短期偿债方面暂时出现困难时，公司可以很快地通过发行债券和股票等方法来解决短期资金短缺，提高短期偿债能力。这种提高公司偿债能力的因素，取决于公司自身的信用状况和资本市场的筹资环境。以上三方面的因素，都能使公司流动资产的实际偿债能力高于公司财务报表中所反映的偿债能力。

能降低公司短期偿债能力的因素主要是或有负债。或有负债是指过去的交易或者事项形成的潜在义务，其存在必须通过未来不确定的事项的发生或者不发生予以证实；或过去的交易或者事项形成的现时义务，履行该义务不是很可能导致经济利益流出上市公司或者该义务的金额不能可靠计量。潜在义务是指结果取决于不确定未来事项的可能义务。换言之，潜在义务能否转变为现时义务，由某些未来不确定事项的发生或者不发生才能决定。作为或有负债的现时义务，其特征是，该现时义务的履行不是很可能导致经济利益流出上市公司，或者该现时义务的金额不能可靠地计量。按照《企业会计准则》的规定，或有负债不能确认为负债，但是应按照规定予以披露。但是随着时间的推移和事态的进展，或有负债对应的潜在义务可能转化为现时义务，原本不是很可能导致经济利益流出的现时义务也可能被证实将很可能导致上市公司流出经济利益，并且现时义务的金额也能够可靠计量。在这种情况下，或有负债就会转化为上市公司的预计负债，应当予以确认。这会减少公司的偿债能力，或使公司陷入债务危机之中。常见的或有负债有：未决诉讼或未决仲裁，债务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

担保和产品质量保证等。

7. 什么是流动比率，它和速动比率有什么联系？

流动比率可以反映公司的短期偿债能力，其计算公式为：

流动比率＝流动资产/流动负债

分析流动比率时，要注意以下几点：

首先，流动比率过高并不一定表示公司财务状况良好，短期债权人可能对较高的流动比率表示欣赏，但过高的流动比率也可能是由于存货积压呆滞所引起的，这非但不能偿付到期债务，而且可能因存货跌价等原因遭受损失而危及财务状况，投资者在分析公司情况时运用流动比率时应充分考虑到这一点。另外，过高的流动比率也可能是拥有过多的货币资金而未加以有效地运用，进而影响上市公司的业绩，因此，这并不是一种良好的财务状况的反映。根据国外多数公司的经验，一般而言，制造业类上市公司合理的最佳流动比率是2。这是因为在流动资产中，变现能力最差的存货，约占流动资产的一半，其余流动性较大的各类流动资产至少要等于流动负债，只有这样，公司的短期偿债能力才会有保证。但这不是绝对的，合理的流动比例应视上市公司的经营性质而定。一个正常经营的上市公司的流动比率高低取决于其现金流动情况。如果一家上市公司不断有现金或其他流动资产流入（如公用事业类上市公司），即使它的流动比例很低，也可以很容易地偿还债务。但是对于产品开发期或者生产周期很长的上市公司，则需要保持较高的流动比率。通常情况下，上市公司的营业周期、流动资产中的应收账款数额和存货的周转速度是影响流动比率的主要因素。

流动比率越高，公司的偿债能力也就越强，但是流动比率没有考虑公司流动资产中个别资产项目的流动性。一家流动资产主要由现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金和应收账款组成的上市公司，其资产流动性要比一家流动资产主要由存货组成的上市公司的资产流动性大。所以，要用速动比率来测试公司资产的流动性，其计算公式为：

速动比率＝速动资产/流动负债

其中，速动资产＝流动资产－存货。

速动资产是指现金、银行存款、短期投资、应收账款、应收票据等几乎立即可以用来偿付流动负债的那些资产。在计算速动比率时，要把存货从流动资产中减去，主要是因为在流动资产中，存货的流动性最差：部分存货可能已经损失但还没有处理；部分存货可能已抵押给债权人；存货估价存在成本价与市场价格的差异。因此，把存货从流动资产中减去而计算出的速动比率，所反映的短期偿债能力更加令人可信。

对于大多数制造业类上市公司来说，速动比率经验数据为 1，表明公司有较强的偿债能力。在不同的行业中，速动比率会有很大的不同。如采用大量收取现金销售的商业类上市公司，应收账款很少，速动比率大大低于 1 是很正常的；而一些应收账款较多的制造类上市公司，速动比率可能会大于 1。

投资者在分析速动比率时还需要注意，应收账款的变现能力是影响速动比率真实性的重要因素。公司账面上的应收账款不一定都能变成现金，因此，实际的坏账可能比计提的坏账准备要多。而且，由于公司业务的季节性变化，可能使公司财务报表中的应收账款数额并不反映平均水平。

8. 什么是已获利息倍数？

已获利息倍数，也称利息保障倍数，是指上市公司息税前利润相对于所需支付债务利息的倍数，可用来分析公司在一定盈利水平下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支付债务利息的能力。其计算公式为：

利息保障倍数＝(利息费用＋利润总额)/利息费用

＝(利息费用＋净利润＋所得税费用)/利息费用

公式中的“利息费用”是指本期发生的全部应付利息，不仅包括财务费用中的利息费用，还应包括资本化利息。这一比率越高，说明公司的利润为支付债务利息提供的保障程度越高。如果公司在支付债务利息方面资信高，即能够一贯按时、足额地支付债务利息，那么，公司就可以借新债还旧债，永远不需要偿还债务本金。如果利息保障倍数较低，则说明公司的利润难以支付利息提供充分保障，就会使公司失去对债权人的吸引力。一般而言。利息保障倍数至少要大于1，否则，公司就不能举债经营。为了正确评价公司偿债能力的稳定性，一般需要计算连续数年的利息保障倍数，并且通常选择一个指标最低的会计年度考核公司长期偿债能力的状况，以保证公司最低的偿债能力。

9. 什么是应收账款周转率，它与应收账款周转天数有什么关系？

公司的应收账款在流动资产中具有举足轻重的地位。公司的应收账款如能及时收回，公司的资金使用效率便能大幅提高。应收账款周转率就是反映公司应收账款周转速度的比率。它说明一定期间内公司应收账款转为现金的平均次数。用时间表示的应收账款周转速度为应收账款周转天数，也称平均应收账款回收期或平均收现期。它表示公司从获得应收账款的权利到收回款项、变成现金所需要的时间。其计算公式为：

应收账款周转率＝销售收入/应收账款平均余额

其中，应收账款平均余额＝(年初应收账款余额＋年末应收账款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

余额)/2。

应收账款的周转天数＝应收账款平均余额×360/销售收入。

一般来说，应收账款周转率越高越好。应收账款周转率高，表明公司收账速度快，坏账损失少，资产流动快，偿债能力强。与之相对应，应收账款周转天数则是越短越好。如果公司实际收回账款的天数越过了公司规定的应收账款天数，则说明债务人拖欠时间长，资信度低，增大了发生坏账损失的风险；同时也说明公司催收账款不力，使资产形成了呆账甚至坏账，造成了流动资产不流动，这对公司正常的生产经营是很不利的。但从另一方面说，如果公司的应收账款周转天数太短，则表明公司奉行较紧的信用政策，有可能因此不适当地减少了部分营业收入。

有一些因素会影响应收账款周转率和周转天数计算的正确性。首先，由于公司生产经营的季节性原因，使应收账款周转率不能正确反映公司销售的实际情况。其次，某些上市公司在产品销售过程中大量使用分期付款方式。再次，有些公司采取大量收取现金方式进行销售。最后，有些公司年末销售量大量增加或年末销售量大量下降。这些因素都会对应收账款周转率或周转天数造成很大的影响。投资者在分析这两个指标时，应将公司本期指标和公司前期指标、行业平均水平或其他类似公司的指标相比较，判断该指标的高低。

10. 分析上市公司资本结构的比率主要有哪些?

衡量与分析上市公司资本结构的比率主要有：

(1) 负债比率。它是衡量上市公司在多大程度上利用债权人的资金来对其资产进行融通以展开生产经营活动的指标。其计算公式为：

负债比率＝负债总额/资产总额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从债权人的角度看，负债比例越低越好，因为负债比例越低，说明上市公司的偿债能力越强，债权人的利益越有保障。但是从投资者和经营者的角度看，在上市公司盈利水平较高的情况下，较高的负债比例可以为其带来更高的效益，这是因为上市公司通过举债筹措的资金和股东投入的资金，在生产经营中发挥着同样的作用。当上市公司的全部资产报酬率高于借款的利息率时，举债经营就能够为上市公司带来更多的盈利。但是在负债率较高的情况下，上市公司面临的风险也相应增加。因此，上市公司在利用负债比率制定筹资方案时，应当充分估计预期收益和增加的风险，在两者之间加以权衡，以便做出正确的决策。一般认为，负债比率不大于 0.5 时，上市公司的生产经营较为安全，但如果负债比率很低时，说明上市公司利用债权人资产进行经营活动的能力较差，上市公司的理财政策较为保守。

(2) 权益比率。它直接反映了股东提供的资金在总资产中的比重，反映了上市公司的基本财务结构是否稳定。其计算公式为：

权益比率＝股东权益总额/资产总额

(3) 股东权益乘数。在实践中，人们有时将股东权益对总资产的比率倒过来列示，这便是股东权益乘数。其计算公式为：

股东权益乘数＝资产总额/股东权益总额

(4) 负债对股东权益的比率。这是一个衡量公司财务结构、表明债权人权益和股东权益相对关系的比率。其计算公式为：

负债对股东权益比率＝负债总额/股东权益总额

上述比例可用于衡量上市公司破产清算时对债权人利益的保障程度。通过债权人权益与股东权益的比例关系，可以反映上市公司基本的财务结构是否稳定。负债权益比率高，属于高风险高报酬的财务结构，但对债权人利益的保障程度较低；负债权益比率低，属于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低风险低报酬的财务结构，但对债权人利益的保障程度较高。

(5) 股东权益对负债比率。这也是一个将公司自有资本(股东权益)与债务资金(债权人权益)联系起来以表明两者相对关系的财务比率。其计算公式为：

股东权益对负债比率＝股东权益总额/负债总额

11. 如何分析资产负债比率?

资产负债率是公司的负债总额除以资产总额的比率。资产负债率反映在总资产中有多大比例是通过借款来筹集的，同时也可以衡量公司在资产清算时债权人有多少权益。其计算公式为：

资产负债率＝负债总额/资产总额

上述公式中的负债总额不仅包括长期负债，而且也包括短期负债。因为短期负债作为一个整体，公司总是长期占用着的，所以可以看成是长期性资本来源的一部分。

通常，公司的资产负债率应控制在50%左右。从公司债权人的立场来讲，公司的资产负债率越低越好，这样，公司的偿债能力有保证，借款的安全系数就高。从公司投资者的角度来看，如果公司总资产利润率高于借款利息率，则资产负债率越高越好；反之，则越低越好。而从公司经营者角度来看，如果资产负债率过高，超出债权人的心理承受程度，公司就借不到钱；如果公司资产负债率过低，这说明公司在经营过程中比较谨慎，不轻易借款进行投资，或者是自有资金比较充足，暂时还不需要大规模的举债。

12. 如何分析有形净值债务率?

有形净值债务率是上市公司负债总额占有形净值的比率。有形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净值是将公司的股东权益减去无形资产净值后得到的差额，即股东所拥有的有形资产的净值。其计算公式为：

有形净值债务率＝负债总额/(股东权益总额－无形资产－商誉)

无形资产包括著作权、商标权、专利权、非专利技术以及特许权等。由于这些无形资产都不一定能用来还债，为谨慎起见，一律视其为不能偿还债务的资产而将其从股东权益中扣除，这样有利于更切实际地衡量公司的偿债能力。

有形净值债务率是负债权益比率的延伸，从公司长期偿债能力来讲，有形净值债务率越低越好。

13. 分析公司经营效率的比率有哪些?

衡量上市公司经营效率的比率主要有：

(1) 应收账款周转率。这是用以评估上市公司流动资产周转状况的重要比率之一，是分析上市公司应收账款变现速度的一个重要指标。其计算公式为：

应收账款周转率＝销售收入/应收账款平均余额

其中，应收账款平均余额＝(年初应收账款余额＋年末应收账款余额)/2。

(2) 应收账款平均回收天数。这是衡量上市公司应收账款回收工作效率的一项重要指标，它是对应收账款周转率作进一步分析而得到的。其计算公式为：

应收账款的周转天数＝应收账款平均余额×360/销售收入

在上式中，一年以 360 天计。但也有人认为，一年的营业天数应以 365 天计。

(3) 存货周转率。这是一个衡量上市公司销货能力强弱和存货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是否过量的重要指标，是分析上市公司流动资产运转效率的又一个重要依据。其计算公式为：

存货周转率(次)＝销售成本/存货平均余额

在上式中，销售成本的数据取自利润表，而存货的数据则取自资产负债表，因此需对存货取平均值。至于存货平均余额的计算，有好几种方法。假如公司销售的增长是平稳的或具有持续性质，平均存货＝(期初存货＋期末存货)/2；假如公司的销售具有明显的季节性或销售量经常发生剧烈的波动，则可将全年每个月底的存货余额加总，然后再除以 12。

(4) 存货平均周转天数，又称存货供应天数或存货账龄。这也是在计算得到存货周转率后进一步推算出来的。其计算公式为：

存货平均周转天数＝存货平均余额×360/销售成本

(5) 固定资产周转率。这是一个衡量上市公司利用现存的厂房、建筑物和机器设备等固定资产来形成销售收入的程度的重要指标。其计算公式为：

固定资产周转率(次)＝销售收入/固定资产平均余额

(6) 总资产周转率。其计算公式为：

总资产周转率(次)＝销售收入/平均资产总额

它表明上市公司投资的每一元资产在一年里可形成或产生多少元的销售收入，因而从总体上反映了公司利用资产的效率。很明显，这个综合性的衡量指标受上述全部经营性比率的影响。

14. 存货周转率、存货周转天数能说明什么问题？

存货周转率是销售成本与平均存货的比率，是衡量和评价公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购入存货、投入生产、销售收回等各环节管理状况的综合性指标。其计算公式为：

存货周转率(次)＝销售成本/存货平均余额

存货周转天数是存货周转率的另一种表示方法，其计算公式为：

存货平均周转天数＝存货平均余额×360/销售成本

存货的周转天数越少，存货周转率越高，表明存货流动性越好。而在公司流动资产中，存货所占比重较大，公司存货的流动性如何，将直接影响公司的流动比率。一般而言，公司存货的周转速度越快，存货流动性就越强，存货的变现速度越快。所以，提高存货周转率、减少存货周转天数，可以提高公司的变现能力。

对于投资者来说，通过对存货周转率和存货周转天数的分析，可以了解公司存货管理的水平、存货的变现能力、资金的使用效率，从而对公司资产经营管理水平有一个大致的认识。

15. 如何分析固定资产周转率？

固定资产周转率是公司的销售收入与平均固定资产净值的比率，其计算公式如下：

固定资产周转率(次)＝销售收入/固定资产平均余额

固定资产的周转率越高，周转天数越少，表明公司固定资产的利用效率越高，公司的获利能力越强；反之，则公司的获利能力越弱。

16. 如何分析总资产周转率？

总资产周转率是公司销售收入与平均资产总额的比率，可用于分析上市公司全部资产的使用效率。其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总资产周转率(次)＝销售收入/平均资产总额

在上式中，销售收入是指销售总收入减去销售退回、折扣、扣让后的净额，平均资产总额可采用年初年末的平均数。总资产周转率也可用周转天数来表示，其计算公式为：

总资产周转天数＝平均资产总额×360/销售收入

总资产周转率越低，周转天数越高，说明公司利用其资产进行经营的效率越差，这不仅会影响公司的获利能力，而且直接影响上市公司的股利分配。总资产周转率与流动资产周转率都是衡量公司资产运营效率的指标。一般来说，流动资产周转率越高，总资产周转率也越高。这两个指标从不同的角度对公司资产的运营进行了评价。

17. 如何分析股东权益周转率?

股东权益周转率是公司的销售收入与公司股东权益平均余额的比率，其计算公式为：

股东权益周转率＝销售收入/股东权益平均余额

在上式中，股东权益平均余额＝(年初股东权益余额＋年末股东权益余额)/2。

股东权益周转率反映了上市公司运用自有资金的效率。公司的股东权益周转率越高，说明公司自有资金的利用效率越高，因而经营效率越高。

18. 分析公司盈利能力的比率有哪些?

分析公司盈利能力的比率主要有：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）毛利率，又称销售毛利率。毛利是指销售收入与销货成本之间的差额，而销货成本则是期初存货加上期间进货再减去期末存货的结果。将毛利与销售收入进行对比，就是毛利率。其计算公式为：

销售毛利率＝毛利/销售收入

（2）销售净利率。这是衡量上市公司从事生产经营活动所获利润情况或收益水平的重要指标。其计算公式为：

销售净利率＝净利润/销售收入

（3）投资报酬率，又称总资产收益率。这是一个反映上市公司盈利能力的综合性指标。其计算公式为：

投资报酬率＝净利润/平均资产总额

（4）净资产收益率。这项指标衡量的是上市公司股东权益的收益率状况。在一般情况下，股东们都关心公司的经营利润水平，但他们更关心的是与自身经济利益密切相关的净资产收益率。一般说来，其计算公式为：

净资产收益率＝净利润/股东权益平均余额

上市公司年报中报露的净资产收率是根据上述原理所作更科学的计算。

19．如何分析销售毛利率？

销售毛利率是毛利占销售收入的百分比，其计算公式为：

销售毛利率＝毛利/销售收入

公司的销售毛利率表示每一元的销售收入扣除销售产品或商品成本后，尚有多少可用于支付各项期间费用和形成公司盈利。销售毛利率是公司销售净利率的基础，没有足够大的毛利率便不能盈利，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因而其是衡量上市公司盈利能力的一个重要的指标。

20. 如何分析销售净利率?

公司销售净利率是指公司净利润占销售收入的百分比，其计算公式为：

销售净利率＝净利润/销售收入

在上式中，销售收入是指扣除销售折扣、销售折让和销售退回之后的销售净额。销售净利率与公司净利润成正比，与销售收入成反比。公司在提高销售收入的同时，必须更多地增加净利润，才能提高销售净利率。

销售净利润率反映公司销售收入的盈利水平。销售净利润率比较高或提高，说明公司的获利能力较高或提高；销售净利润率比较低或降低，说明公司的成本费用支出较高或上升，应进一步分析其原因是营业成本上升还是公司降价销售，是营业费用过多还是投资收益减少，以便更好地对公司经营状况进行判断。

在进行销售净利润率分析时，投资者可以将连续几年的指标数值进行分析，从而测定销售净利润率的发展变化趋势；同样也可将公司的指标数值与其他公司指标数值或同行业平均水平进行对比，从而评价公司盈利能力的高低。

21. 投资报酬率能说明什么问题?

投资报酬率，又称总资产收益率，是公司利润额与公司平均资产总额的比率。其计算公式为：

投资报酬率＝净利润/平均资产总额

投资报酬率是反映上市公司资产综合利用效果的指标，也是衡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量上市公司利用债权人和股东权益总额所取得盈利高低的重要指标。投资报酬率越高，说明公司资产的利用效率越高，整个公司的获利能力也就越强；反之，投资报酬率越低，说明公司资产的利用效率不高，整个公司的获利能力也就越差。

在实际评价某一特定上市公司的投资报酬率时，首先应将连续几年的投资报酬率水平进行比较，以观察公司投资报酬率的变动趋势；其次还应将该上市公司的投资报酬率水平同相同行业内其他上市公司的投资报酬率水平和同行业的平均水平相比较，才能对该公司的获利能力作出正确评价。

22. 如何分析净资产收益率？

净资产收益率，有时也称股东权益报酬率，它是利润净额除以股东权益平均余额后的比率，反映了股东权益的剩余报酬。其计算公式为：

净资产收益率＝净利润/股东权益平均余额

净资产收益率是公司经营管理业绩的最终反映。从上市公司本身运作来看，净资产收益率越高，说明公司净资产（股东权益）运用得越好，公司的盈利能力越好，所以可以通过净资产收益率来评估公司经营情况。但必须注意的是，要同时分析公司的负债率，如若公司负债率很高，则即使净资产收益率很高，但也有面临债务危机的风险，因而应慎重选择。

我国上市公司年报中要求公司披露全面摊薄净资产收益率和加权平均净资产收益率两个指标，其中，加权平均净资产收益率的计算原理和上述公式类似，但是更科学反映了报告期内净资产变动对股东权益报酬率的影响。全面摊薄净资产收益率和加权平均净资产收益率两个指标的计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全面摊薄净资产收益率＝P÷E

其中，P为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；E为归属于公司普通股股东的期末净资产。公司编制和披露合并报表的，“归属于公司普通股股东的净利润”不包括少数股东损益金额；“扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润”以扣除少数股东损益后的合并净利润为基础，扣除母公司非经常性损益（应考虑所得税影响）、各子公司非经常性损益（应考虑所得税影响）中母公司普通股股东所占份额；“归属于公司普通股股东的期末净资产”不包括少数股东权益金额。

$$\text{加权平均净资产收益率} = P/(E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中，P分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP为归属于公司普通股股东的净利润；E_0为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M_0为报告期月份数；M_i为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

23. 每股收益能说明什么问题？

每股收益是综合反映公司获利能力的重要指标，可以用来判断和评价管理层的经营业绩。其计算公式为：

每股收益＝（净利润－优先股股利）/发行在外普通股平均股数

在分析每股收益指标时，应注意公司利用回购库存股的方式减少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行在外的普通股股数，使每股收益简单增加。另外，如果公司将盈利用于派发股票股利或发行股票，就会使公司流通在外的股票数量增加，这样将会大量稀释每股收益。在分析上市公司公布的信息时，投资者应注意区分公布的每股收益是按原始股股数还是按完全稀释后的股份计算规则计算的，以免受到误导。

对投资者来说，每股收益是一个综合性的盈利概念，能比较恰当地说明收益的增长或减少。人们一般将每股收益视为公司能否成功地达到其利润目标的计量标志，也可以将其看成一家公司管理效率、盈利能力和股利来源的标志。

每股收益这一财务指标在不同行业、不同规模的上市公司之间具有相当大的可比性，因而在各上市公司之间的业绩比较中被广泛地加以引用。此指标越大，盈利能力越好，股利分配来源越充足，资产增值能力越强。

我国上市公司年报报告要求披露基本每股收益和稀释每股收益两个指标，以更科学地反映报告期内股份变动对每股收益计算的影响。其计算公式为：

基本每股收益＝P÷S

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S_0 为期初股份总数；S_1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购等减少股份数；S_k 为报告期缩股数；M_0 为报告期月份数；M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

稀释每股收益＝[P＋(已确认为费用的稀释性潜在普通股利息－转换费用)×(1－所得税率)]/($S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

M_0-S_k＋认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数）

其中，P为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股的影响，直至稀释每股收益达到最小。

24. 我国为什么要以净资产收益率作为融资必要条件之一?

净资产收益率，有时也称股东权益报酬率，反映了股东权益的剩余报酬，是衡量投资者投资回报最重要的指标之一。上市公司要求股东投入资金，至少其以往管理资产的投资收益率应达到一定水平，正是处于该点考虑，为保护投资者的正当权益，有关监管部门明确提出了将净资产收益率作为融资的必要条件。

25. 如何分析每股股利和每股收益之间的关系?

每股股利是公司现金股利总额与发行在外普通股股数的比值，其计算公式为：

每股股利＝普通股现金股利/发行在外普通股股数

每股股利反映的是上市公司每一普通股获取股利的大小。每股股利越大，则公司股本获利能力就越强；每股股利越小，则公司股本获利能力就越弱。值得注意的是，上市公司每股股利发放多少，除了受上市公司获利能力大小影响以外，还取决于公司的股利发放政策。如果公司为了增强公司发展的后劲而增加公司的公积金，则当前的每股股利必然会减少；反之，则当前的每股股利就会增加。

每股收益是公司每一普通股所能获得的税后净利润，但上市公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司实现的净利润往往不会全部用于分派股利。每股股利通常低于每股收益，其中一部分作为留存利润用于公司自我积累和发展。但有些年份，每股股利也有可能高于每股收益。比如在有些年份，公司经营状况不佳，税后利润不足支付股利，或经营亏损无利润可分。按照规定，为保持投资者对公司及其股票的信心，公司仍可用历年积存的未分配利润支付股利，或在弥补亏损以后支付。这时每股收益为负值，但每股股利却为正值。

反映每股股利和每股收益之间关系的一个重要指标是股利支付率，即每股股利分配额与当期的每股收益之比。借助于该指标，投资者可以了解一家上市公司的股利支付政策。

26. 如何分析市盈率？

市盈率是股票每股市价与每股收益的比率，其计算公式为：

市盈率＝每股市价/每股收益

一般而言，市盈率越低越好。市盈率越低，表示公司股票的投资价值越高；反之，则投资价值越低。然而，也有一种观点认为，市盈率越高，意味着公司未来成长的潜力越大，也即投资者对该股票的评价越高，反之，投资者对该股票评价越低。

影响公司股票市盈率的因素有：第一，上市公司盈利能力的成长性。如果上市公司预期盈利能力不断提高，说明公司具有较好的成长性，虽然目前市盈率较高，也值得投资者进行投资，因为上市公司的市盈率会随着公司盈利能力的提高而不断下降。第二，投资者所获报酬率的稳定性。如果上市公司经营效益良好且相对稳定，则投资者获取的收益也较高且稳定，投资者就愿意持有该公司的股票，则该公司的股票市盈率就会由于众多投资者的普通看好而相应提高。第三，市盈率也受到利率水平变动的影响。当市场利率水平变化时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率也应作相应的调整。所以，上市公司的市盈率一直是广大股票投资者进行中长期投资的重要决策指标。

27. 每股净资产能说明什么问题？

每股净资产，又称每股账面价值，是指公司净资产与发行在外的普通股股份之间的比率。其计算公式为：

每股净资产＝净资产/发行在外的普通股股数

该项指标显示了发行在外的每一普通股股份所能分配的公司账面净资产的价值。这里所说的账面净资产是指公司账面上的公司总资产减去负债后的余额，即股东权益总额。每股净资产指标反映了在会计期末每一股份在公司账面上到底值多少钱，它与股票面值、发行价值、市场价值乃至清算价值等往往有较大差距。

利用该指标进行横向比较和纵向对比，可以衡量上市公司股票的投资价值。如在公司性质相同、股票市价相近的条件下，某一公司股票的每股净资产越高，则公司发展潜力与其股票的投资价值越大，投资者所承担的投资风险越小。但是，也不能一概而论，在市场投机气氛较浓的情况下，每股净资产指标往往不太受重视。投资者，特别是短线投资者注重股票市价的变动，有的公司的股票市价低于其账面价值，投资者会认为这个公司没有前景，从而失去对该公司股票的兴趣；如果市价高于其账面价值，而且差距较大，投资者会认为公司前景良好，有潜力，因而甘愿承担较大的风险而购进该公司股票。

28. 如何分析市净率？

市净率是股票每股市价与每股净资产的比率，其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市净率＝每股市价/每股净资产

市净率反映了市场投资者对公司资产质量的评价。一般而言，公司股票的市价高于账面价净资产时，其资产质量较好，公司有较好的发展潜力；反之，则资产质量较差，无发展前景。通常认为，市净率保持在3倍以上时，公司可树立较好的形象。

29. 如何对上市公司进行综合财务分析？

对上市公司进行综合财务分析，主要有以下三种分析体系和方法：

(1) 杜邦财务分析体系。该分析体系是由美国杜邦公司的经理创造出来的，所以也称为杜邦系统。杜邦财务分析体系是以净资产收益率为基础的，净资产收益率是所有财务比率中综合性最强、最具有代表性的一个指标。其计算公式为：

净资产收益率＝资产净利率×权益乘数

式中，资产净利率＝销售净利率×资产周转率；权益乘数＝1/(1－资产负债率)。

因此，净资产收益率＝销售净利率×资产周转率/(1－资产负债率)。

从以上公式中可以看出，决定净资产率高低的因素有三个：销售净利率、资产周转率和资产负债率。销售净利率对净资产收益率有很大作用，销售净利率越高，净资产收益率也越高。影响销售净利率的因素是销售额和销售成本。销售额高而销售成本低，则销售净利率高；销售额高而销售成本高，则销售净利率低。

资产周转率是反映运用资产以产生销售收入能力的指标。对资产周转率的分析，需要对影响资产周转的各因素进行分析，以判明影响公司资产周转的主要问题在哪里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产负债率反映了公司利用财务杠杆进行经营活动的程度。资产负债率高，权益乘数就大，这说明公司负债程度高，公司会有较多的杠杆利益，但风险也高；反之，资产负债率低，权益乘数就小，这说明公司负债程度低，公司会有较少的杠杆利益，但相应所承担的风险也低。

杜邦分析方法的作用，主要是解释各项主要财务比率指标的变动原因和揭示各项财务比率指标相互之间的关系。

（2）沃尔的比重评分法。公司财务状况综合评价的先驱者之一，亚历山大·沃尔把若干个财务比率同线性关系结合起来，用以评价公司的信用水平。沃尔选择了七种财务比率，并分别给定了在总评价中占的比重，总和为 100 分；然后确定标准比率，并与实际比率相比较，得出每项指标的得分，最后求出总评分。

从理论上说，沃尔的比重评分法并未证明为什么要选择这七个指标以及每个指标所占比重的合理性。从技术上来说，沃尔的比重评分法有一个问题，即某一个指标严重异常时，会对总评分产生不合逻辑的重大影响，这是由于相对比率与比重相乘引起的。沃尔的比重评分法在实践中被广泛应用。

（3）公司财务状况综合评分法。随着时代的发展，现代社会对公司财务的分析和评价有了全面和深入的理解。一般认为，现代公司财务评价的主要内容是公司的盈利能力、偿债能力和成长能力，它们三者之间大致可按 5∶3∶2 来分配比重。盈利能力的主要指标是总资产利润率、销售利润率和资本利润率，三个指标可按 2∶2∶1 来分配比重。偿债能力有四个指标；自有资本比率、流动比率、应收账款周转率和存货周转率。这四个指标各占 8％的权重。成长能力有三个指标：销售增长率、利润增长率和人均利润增长率。这三个指标各占 6％的权重。公司财务综合评分的总评分仍以 100 分为准。评分的标准分配如下表所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司财务状况综合评分的标准

指　　标	评分值	标准比率(%)	行业最高比率(%)	最高评分	最低评分	每分比率的差(%)
盈利能力：						
总资产利润率	20	10	20	30	10	1
销售利润率	20	4	20	30	10	1.6
资本利润率	10	46	20	15	5	0.8
偿债能力：						
自有资本比率	8	40	100	12	4	15
流动比率	8	150	450	12	4	75
应收账款周转率	8	600	1 200	12	4	150
存货周转率	8	800	1 200	12	4	100
成长能力：						
销售增长率	6	15	30	9	3	5
利润增长率	6	10	20	9	3	3.3
人均利润增长率	6	10	20	9	3	3.3
合计	100			150	50	

30. 如何分析上市公司的财务状况发展趋势？

对不同时期上市公司的财务状况发展趋势进行分析的主要方法有三种：多期比较分析、结构百分比分析和定基百分比趋势分析。

(1) 多期比较分析法。这是指对公司连续几个会计年度的财务报表进行研究，分析报表中各项目的变化及原因，从中看出公司财务状况变化趋势。在对公司财务报表进行多期比较时，可以进行差额比较，也可以进行百分率比较。

(2) 结构百分比分析法。这是把常规的财务报表换算并编制成结构百分比报表，然后将不同年度的报表逐项比较，查明某一特定项目在不同年度间百分比差额的分析法。

(3) 定基百分比趋势分析法。首先要选取一个基期，基期指数定为 100。然后把其他各年度财务报表上的数字与基期数值相比，并用指数表示，由此编制出定基百分比的财务报表。使用此法，可分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析财务报表各项目的变化趋势。

31．财务分析应注意哪些问题？

在进行财务分析时，投资者应注意以下几个问题：

（一）遵循一定的原则

（1）要全面地看问题。有时计算得出的数据具有不同的解释方法，这就要求投资者结合相关行业特点、国家经济政策等背景知识进行分析，防止就事论事，片面地看待。

（2）要注意数据之间的相互联系，反对孤立地看待问题。对上市公司而言，其筹资能力、偿债能力、盈利能力都是相互联系的，在进行分析时应将相应的指标联系起来看。

（3）要具有发展的眼光，防止静止不变地看待问题。分析上市公司的财务报表，就是要在对上市公司过去和现在的总结分析的基础上展望未来，分析该公司是否具有发展的潜力。

（4）将定量分析与定性分析结合起来，坚持定量为主。定性分析是分析的基础和前提，没有定性分析就弄不清本质、趋势和与其他事物的联系。定量是分析的工具和手段，没有定量分析就弄不清数量界限、阶段性和特殊性。财务分析最忌讳没有数据支持，乱下结论，因此应坚持定量为主。

（二）综合分析

在分析财务比率的时候，应将同类指标联系起来综合分析。

（1）分析公司短期偿债能力时，要把流动比率指标与公司性质、行业特点结合起来。比如说流动比率高，说明每元流动负债有较多的流动资产保证，也就是说，公司的偿债能力强。但流动比率的高低，受流动资产中的应收账款比重和存货周转速度的影响比较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时，分析短期偿债能力时，还要结合公司性质和其他经营环境因素进行综合分析。

（2）分析公司长期偿债能力时，要把资产负债率指标与资产报酬率指标结合起来分析。资产负债率是反映公司长期偿债能力的指标，其比率低，反映债务负担轻，还本付息压力小，财务状况相对稳定。但如果公司资产报酬率比较高，说明资产盈利能力强，资产的利用效率高，适度举债经营对股东来说是有利的。这种公司的资产负债率可相对高一些。

（3）分析公司盈利能力时，要把每股盈利指标和资产收益率指标结合起来。评价公司盈利能力，我们主要运用每股收益和净资产收益率两个指标。但每股收益不多，并不一定是净资产收益率低；而净资产收益率高，并不一定是每股收益多。在公司股票存在溢价发行的情况下，净资产收益更能反映公司的总体盈利水平以及经营者运用资本的能力。

（4）分析公司分红方案时，要把利润分配与用公积金尤其是用资本公积金送股区别开来。公司分红派息可以用税后利润，也可能用公积金实施。公司在经营业绩好的情况下，一般会用税后利润派发红利或送股，作为对投资者的回报。资本公积金一般来自股票发行溢价或资产捐赠等，用其转增股本则是与当期公司业绩无关的，而且是随时可以进行的。这两种回报方式的意义是不同的。

（三）局限性

财务报告的分析具有自身的局限性。财务分析的局限性，主要源于以下几个原因：

（1）财务报表本身有一定的局限性。会计有其特定的假设前提，会计在编制报表时还要执行一定的规范。因此，我们只能在规定意义上使用报表的数据，不能认为报表揭示了上市公司全部实际情况。而且，会计报表假设币值不变，在发生通货膨胀时无法及时对账

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面价值进行调整。稳健性原则要求预计损失而不预计收益，有可能夸大费用，少计收益和资产。

（2）会计报表的真实性问题。我们进行报表分析时通常假定报表是真实的。每年年初上市公司都对外公布自己的年度报告，并附有注册会计师出具的审计报告。但从实践经验中，我们知道，注册会计师出具无保留意见的审计报告并不代表该公司的报表完全真实、准确、完整，只是注册会计师运用了相应的审计抽样等方法，产生的误差小于注册会计师认可的程度。

（3）上市公司会计政策不同影响了可比性。对于同一会计事项的账务处理，会计准则允许使用几种不同的规则和程序，公司在允许的范围内可以自由地选择。比如，存货计价是采用先进先出还是采用后进先出计价方法；折旧是采用平均年限还是双倍余额递减法；等等。财务报表附注对会计政策的选择有一定的表述，但投资者需要据此完成可比性的调整工作。

（4）比较基础问题。比较基础，作为评价该上市公司当期数据的参照标准，包括该上市公司的历史数据、同业数据和计划预算数据。横向比较时，即同一时期的不同公司进行相互比较时，往往使用同业标准。同业的平均数，只起到一般性指导作用，不一定具有代表性，不是合理性的标志。通常，可以选一组有代表性的公司求其平均数作为同业标准，可能比整个行业平均较好些。但对于一般投资者而言，由于信息量有限，做这种分析往往难以达到。况且，有的上市公司实行多种经营，没有明确的行业归属，同业对比更为困难。纵向比较，进行趋势分析，往往以本公司的历史数据作为比较基础。历史数据在分析上存在一定局限性，它只代表过去，不一定说明已经达到应该达到的水平，甚至不一定说明公司的管理有了改进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八
管理层讨论与分析

1. 什么是管理层讨论与分析?

管理层讨论与分析(Management Discussion and Analysis)是上市公司定期报告的重要组成部分。它通过对公司财务报表的相关财务数据的文字解读,对公司经营中固有的风险和不确定性的提示,向投资者揭示公司管理层对于公司过去(报告期内及临近期间)经营状况的评价分析以及对公司未来发展趋势和发展前景的前瞻性判断与预期。

监管部门要求上市公司编制并披露管理层讨论与分析的目的,是使公众投资者能够有机会定期了解上市公司管理层自身对公司财务状况与经营成果的分析评价以及公司未来一定期间的发展战略和具体规划。这些信息在财务报表及附注中并没有得到充分揭示,但是对投资者进行相关投资决策却是至关重要的内容。

2. 管理层讨论与分析披露的主要内容有哪些?

根据中国证监会制定的年报准则,上市公司管理层讨论与分析主要包含以下几个方面的内容:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）报告期内公司经营情况的回顾

（1）概述公司报告期内总体经营情况，列示公司营业收入、营业利润、净利润的同比变动情况，说明引起变动的主要影响因素。若公司利润构成或利润来源发生重大变动，公司应当详细说明具体变动情况。公司应当对前期已披露的公司发展战略和经营计划的实现或实施情况、调整情况进行总结，若公司实际经营业绩较曾公开披露过的本年度盈利预测或经营计划低20%以上或高20%以上，应详细说明造成差异的原因。

公司可以结合公司业务发展规模、经营区域、产品等情况，介绍与公司业务相关的宏观经济层面或外部经营环境的发展现状和变化趋势，公司的行业地位或区域市场地位，分析公司存在的主要优势和困难，分析公司经营和盈利能力的连续性和稳定性。

（2）分析公司主营业务及其经营状况。公司应当根据自身实际情况，分别按行业、产品或地区说明报告期内公司主营业务收入、主营业务利润的构成情况。对于占公司营业收入或营业利润总额10%以上的业务经营活动及其所属行业，以及占营业收入或营业利润总额10%以上的主要产品，应分项列示其营业收入、营业成本、营业利润率，并分析其变动情况。同时，公司可以披露主要业务的市场变化情况、营业成本构成的变化情况、各种主要产品的产销数量和市场占有率情况，若相关数据与以前报告期间相比出现显著变化，应说明原因。

若报告期内产品或服务发生重大变化或调整，公司应介绍已推出或宣布推出的新产品及服务，并说明对公司经营及业绩的影响。公司还应当披露主要供应商、客户情况：介绍公司向前5名供应商合计的采购金额占年度采购总额的比例，前5名客户销售额合计占公司销售总额的比例。

（3）若报告期公司资产构成（应收款项、存货、投资性房地产、长期股权投资、固定资产、在建工程、短期借款、长期借款等占总资产的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比重）同比发生重大变动的，应当说明产生变化的主要影响因素。

公司应说明报告期内其主要资产采用的计量属性，对采用公允价值计量的主要报表项目如金融资产、投资性房地产、与股份支付相关的成本或费用、企业合并涉及的公允价值损益，应当说明公允价值的取得方式或所采用的估值技术。在说明所采用的估值技术时，应当说明相关的假设、模型及参数设置等情况。如主要资产计量属性在报告期内发生重大变化，应当说明原因及对其公司财务状况和经营成果的影响。

若报告期公司销售费用、管理费用、财务费用、所得税等财务数据同比发生重大变动的，应当说明产生变化的主要影响因素。

（4）结合公司现金流量表相关数据，说明公司经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量的构成情况，若相关数据同比发生重大变动，公司应当分析主要影响因素。若报告期公司经营活动产生的现金流量与报告期净利润存在重大差异，公司应当解释原因。

（5）公司可以根据实际情况对公司设备利用情况、订单的获取情况、产品的销售或积压情况、主要技术人员变动情况等与公司经营相关的重要信息进行讨论与分析。

（6）公司主要子公司、参股公司的经营情况及业绩分析。公司应详细介绍主要子公司的业务性质、主要产品或服务、注册资本、总资产、净资产、净利润，本年取得和处置子公司的情况，包括取得和处置的目的、方式以及对公司整体生产经营和业绩的影响。如来源于单个子公司的净利润或单个参股公司的投资收益对公司净利润影响达到10%以上，还应介绍该公司主营业务收入、主营业务利润和净利润等数据。若单个子公司或参股公司的经营业绩同比出现大幅波动，且对公司合并经营业绩造成重大影响的，公司应当对其业绩波动情况及其变动原因进行分析。

主要子公司或参股公司的经营情况的披露，应参照上市公司董事会报告的要求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若主要子公司或参股公司的经营业绩未出现大幅波动，但其资产方面或其他主要财务指标出现显著变化，并可能在将来对公司业绩造成影响，也应对变化情况和原因予以说明。

（7）公司控制的特殊目的主体情况。

公司存在其控制下的特殊目的主体时，应介绍公司对其控制权方式和控制权内容，并说明公司从中可以获取的利益和对其所承担的风险。另外，公司还应介绍特殊目的主体对其提供融资、商品或劳务以支持自身主要经营活动的相关情况。公司控制的特殊目的主体为《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》应用指南中所规定的特殊目的主体。

（二）对公司未来发展的展望

（1）公司应当结合回顾的情况，分析所处行业的发展趋势及公司面临的市场竞争格局。若分析表明相关变化趋势已经、正在或将要对公司的财务状况和经营成果产生重大影响，公司应当提供管理层对相关变化的基本判断，详细分析对公司可能的影响程度。

（2）当公司应当向投资者提示管理层所关注的未来公司发展机遇和挑战，披露公司发展战略，以及拟开展的新业务、拟开发的新产品、拟投资的新项目等。若公司存在多种业务，还应当说明各项业务的发展规划。同时，公司应当披露新年度的经营计划，包括（但不限于）收入、费用成本计划，以及新年度的经营目标，如销售额的提升、市场份额的扩大、成本升降、研发计划等，为达到上述经营目标拟采取的策略和行动。公司可以编制并披露新年度的盈利预测，该盈利预测必须经过具有证券期货相关业务资格的会计师事务所审核并发表意见。

（3）公司应当披露为实现未来发展战略所需的资金需求及使用计划，以及资金来源情况，说明维持公司当前业务并完成在建投资项目的资金需求，未来重大的资本支出计划等，包括未来已知的资本支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出承诺、合同安排、时间安排等。同时，对公司资金来源的安排、资金成本及使用情况进行说明。公司应当区分债务融资、表外融资、股权融资、衍生产品融资等项目，对公司未来资金来源进行披露。

(4) 公司应当遵循重要性原则披露可能对公司未来发展战略和经营目标的实现产生不利影响的所有风险因素，包括宏观政策风险、市场或业务经营风险、财务风险、技术风险等。公司应当针对自身特点进行风险揭示，披露的内容应当充分、准确、具体。同时，公司可以根据实际情况，介绍已(或拟)采取的对策和措施，对策和措施应当内容具体，具备可操作性。

3. 上市公司编制管理层讨论与分析的主要目标是什么?

管理层讨论与分析是对财务报告一个必要和有益的补充，可以增强信息披露的有效性。

(1) 财务报告反映的是历史信息，而管理层讨论与分析强调前瞻性信息的披露，通过对公司财务报表的相关财务数据的文字解读，对公司经营中固有的风险和不确定性的提示，对公司所处行业的发展趋势、公司的应对措施、发展战略和经营计划进行阐述，向投资者揭示公司管理层对于公司过去(报告期内及临近期间)经营状况的评价分析以及对公司未来发展趋势和发展前景的判断与预期，在历史与未来之间架起一座桥梁。

(2) 财务报告反映的大多是定量信息，而管理层讨论与分析辅之以定性的信息，是对公司财务报表披露的相关信息进一步的分析，特别是行业动态分析、现金流量分析、主要业务或分部的介绍，以及一些非财务信息的披露等。

(3) 管理层讨论与分析通过对公司经营中面临的风险因素和不确定事项进行说明(包括宏观政策风险、市场或业务经营风险、财务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险、技术风险等），向投资者充分揭示公司经营风险。

（4）管理层讨论与分析的信息有助于缩小机构投资者和中小投资者的信息不对称，增加信息披露的公平性。

（5）管理层讨论与分析为上市公司主动性信息披露提供了一个平台，有助于提高信息披露的针对性，让市场充分反映公司的价值。

4. 管理层讨论与分析有哪些特点?

管理层讨论与分析具有以下一些特点：

（1）提供动态信息。管理层讨论与分析从公司管理层的角度对公司的主要业务和资金的使用与来源、重大财务问题等进行全面的讨论和分析，其实质是通过对公司外部经营环境、业务发展状况、披露的财务报告所反映的历史信息和其他重大不确定事项的详细解读，向投资者提供正确理解公司财务状况、经营成果和现金流量情况所必要的动态信息，使投资者自公司管理层了解更多关于公司现状及未来发展变化的趋势，以及可能存在的风险和不确定因素。

（2）突出重要信息。管理层讨论与分析包括公司未来短期和长期的分析，突出管理层认为最重要的信息，着重于管理层已知的、可能导致财务报告难以显示公司未来经营成果与财务状况的重大事项和不确定因素，包括已对报告期产生重要影响、但对未来没有影响的事项，以及尚未对报告期产生影响、但对公司未来发展具有重要影响的事项等。

（3）重在分析。公司进行的讨论与分析是通过文字叙述的方式进一步解读公司披露的财务报告，不是财务报告相关数据的文字重复。公司对于相关事项的披露不仅仅局限于简单描述或列举，而是着重分析其为何发生、如何发生以及它的潜在影响。

（4）展现公司个性。上市公司结合公司特定的行业、规模、市场进行管理层讨论与分析，根据自身实际情况突出公司报告期经营状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况和业务开展的特点，不应千篇一律。

（5）清晰易懂。管理层讨论与分析的行文清晰明了，易于投资者理解。投资者通过管理层讨论与分析提供的有关公司盈利和现金流的质量及其变动等方面的分析，可以结合宏观经济形势的变化大致把握公司未来的发展状况和经营情况。

（6）管理层参与。为保证管理层讨论与分析能够充分符合年报准则的要求，公司管理层一般主持并参与管理层讨论与分析的编制，以确保最重要和最相关的信息能够包含在其中。

5. 上市公司在管理层讨论与分析编制中应注意哪些方面的问题？

上市公司在管理层讨论与分析编制过程中，应当注意以下几个方面的问题：

（1）管理层讨论与分析“对未来发展的展望”部分的编制中，公司在对未来经营情况进行预测或估计时，应当对所使用方法、假设前提和相关风险进行说明与提示，说明可能出现的变化情况，向投资者充分提示风险因素。

（2）上市公司引用其他公开资料用于管理层讨论与分析编制的，如市场占有率、行业数据等，应当同时注明资料来源，以备信息使用者核对和比较。

（3）上市公司若因商业机密、资料来源、研究能力等限制或其他特殊原因无法严格按照年报准则要求编制管理层讨论与分析的，应当向证券交易所申请豁免披露相关内容，豁免申请中应当明确说明无法按要求编制的具体原因。经证券交易所同意后，上市公司可以在管理层讨论与分析中免予披露相关内容，但应当说明无法按要求编制的原因，以便投资者理解。

（4）管理层讨论与分析中，上市公司应当根据自身实际情况判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断是否属于重大变化或重大变动。公司判断“重大”时应当参考证券交易所《股票上市规则》关于“重大”的界定，同时考虑金额变动重大和比例变动重大两个因素，并结合其对公司的影响是否确实重大进行把握，防止披露内容过于繁多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附　录
上海汽车集团股份有限公司
2008 年年度报告摘要

§1　重要提示

1.1　本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本年度报告摘要摘自年度报告全文，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读年度报告全文。

1.2　公司全体董事出席董事会会议。

1.3　德勤华永会计师事务所有限公司为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

1.4　公司董事长胡茂元先生、副董事长、总裁陈虹先生及财务总监谷峰先生声明：保证年度报告中财务报告的真实、完整。

§2　公司基本情况简介

2.1　基本情况简介

股票简称	上海汽车
股票代码	600104

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

上市交易所	上海证券交易所
公司注册地址和办公地址	中国上海市浦东张江高科技园区碧波路 25 号　中国上海市浦东张江高科技园区松涛路 563 号 A 幢 5 层
邮政编码	201203
公司国际互联网网址	http://www.saicmotor.com
电子信箱	saicmotor@saic.com.cn

2.2　联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓　　名	王剑璋	陆永涛
联系地址	中国上海市浦东张江高科技园区松涛路 563 号 A 幢 5 层	中国上海市浦东张江高科技园区松涛路 563 号 A 幢 5 层
电　　话	(021)50803757	(021)50803757
传　　真	(021)50803780	(021)50803780
电子信箱	saicmotor@saic.com.cn	saicmotor@saic.com.cn

§3　会计数据和业务数据摘要

3.1　主要会计数据

单位：元　币种：人民币

	2008 年	2007 年	本年比上年增减(%)	2006 年
营业收入	105 405 594 018.36	104 083 576 146.63	1.27	19 523 874 580.35
利润总额	−480 350 415.15	5 850 479 997.16	−108.21	1 334 952 707.19
归属于上市公司股东的净利润	656 168 040.68	4 634 680 471.87	−85.84	1 355 846 328.60
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	−383 481 634.41	3 033 008 175.47	−112.64	1 351 232 212.95

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

	2008 年	2007 年	本年比上年增减(%)	2006 年
经营活动产生的现金流量净额	11 669 840 382.15	−5 263 467 353.57	321.71	5 858 283 255.29
	2008 年末	2007 年末	本年末比上年末增减(%)	2006 年末
总资产	107 856 648 640.37	101 815 487 637.58	5.93	83 924 142 445.70
所有者权益(或股东权益)	34 639 772 697.23	37 384 768 003.30	−7.34	32 334 131 386.98

3.2 主要财务指标

	2008 年	2007 年	本年比上年增减(%)	2006 年
基本每股收益(元/股)	0.10	0.708	−85.88	0.355
稀释每股收益(元/股)	0.10	0.704	−85.80	
扣除非经常性损益后的基本每股收益(元/股)	−0.059	0.463	−112.74	0.381
全面摊薄净资产收益率(%)	1.89	12.40	减少 10.51 个百分点	4.19
加权平均净资产收益率(%)	1.83	13.53	减少 11.70 个百分点	8.95
扣除非经常性损益后全面摊薄净资产收益率(%)	−1.11	8.11	减少 9.22 个百分点	4.18
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	−1.07	8.85	减少 9.92 个百分点	10.08
每股经营活动产生的现金流量净额(元/股)	1.781 4	−0.803	321.79	0.890

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

	2008 年末	2007 年末	本年末比上年末增减(%)	2006 年末
归属于上市公司股东的每股净资产(元/股)	5.29	5.71	−7.36	4.94

注：1. 公司根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益(2008)》所规定的新口径，对以往年度的非经常性损益进行了一致性调整，并因此影响到以往年度扣除非经常性损益的净利润和相关财务指标。

2. 公司根据《企业会计准则第33号——合并财务报表》，对公司合并现金流量表中金融业务现金流量进行了重述，并调整了2007年度相关经营活动现金流量指标。

非经常性损益项目

√适用　□不适用

单位：元　币种：人民币

非经常性损益项目	金　额
非流动资产处置损益	320 622 660.41
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	80 026 682.31
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	36 189 959.52
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	797 177 812.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	118 569 440.52
所得税影响额	−196 424 488.70
少数股东损益影响数	−116 512 390.97
合计	1 039 649 675.09

3.3　境内外会计准则差异：

□适用　√不适用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§4 股本变动及股东情况

4.1 股份变动情况表

√适用 □不适用

	本次变动前		本次变动增减(+，-)					本次变动后	
	数量	比例(%)	发行新股	送股	公积金转股	其他	小计	数量	比例(%)
一、有限售条件股份									
1. 国家持股	4 906 477 548	74.90				-1 631 447 548		3 275 030 000	49.99
2. 国有法人持股									
3. 其他内资持股									
其中：									
境内法人持股									
境内自然人持股									
4. 外资持股									
其中：									
境外法人持股									
境外自然人持股									
有限售条件股份合计	4 906 477 548	74.90				-1 631 447 548		3 275 030 000	49.99
二、无限售条件流通股份									
1. 人民币普通股	1 644 551 542	25.10				1 631 447 548		3 275 999 090	50.01
2. 境内上市的外资股									
3. 境外上市的外资股									
4. 其他									
无限售条件流通股份合计	1 644 551 542	25.10				1 631 447 548		3 275 999 090	50.01
三、股份总数	6 551 029 090	100.00						6 551 029 090	100.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限售股份变动情况表

√适用 □不适用

单位:股

股东名称	年初限售股数	本年解除限售股数	本年增加限售股数	年末限售股数	限售原因	解除限售日期
上汽集团	4 906 477 548	−1 631 447 548		3 275 030 000	定向增发	2009 年 12 月 4 日
合计	4 906 477 548	−1 631 447 548		3 275 030 000	/	/

上汽集团自愿对持有的于 2008 年 10 月 24 日解除限售条件的 1 631 447 548 股股份延长锁定期限 24 个月，即 2010 年 10 月 23 日前不通过二级市场减持上述股份。

4.2 股东数量和持股情况

单位:股

报告期末股东总数				281 889 户	
前十名股东持股情况					
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股总数	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
上海汽车工业(集团)总公司	国有股东	78.94	5 171 549 456	3 275 030 000	无
跃进汽车集团公司	国有法人	4.88	320 000 000		无
中国建设银行—博时主题行业股票证券投资基金	其他	0.66	42 999 924		无
中国工商银行—上证 50 交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.32	20 708 521		无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股总数	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
招商银行股份有限公司—光大保德信优势配置股票型证券投资基金	其他	0.25	16 171 640		无
赵晓东	其他	0.22	14 489 631		无
全国社保基金—零八组合	其他	0.21	14 000 000		无
安徽皖投置业有限责任公司	其他	0.17	11 356 367		无
中国工商银行—博时平衡配置混合型证券投资基金	其他	0.16	10 599 973		无
招商银行股份有限公司—上证红利交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.16	10 331 853		无

前十名无限售条件股东持股情况

股东名称	持有无限售条件股份的数量	股份种类
上海汽车工业(集团)总公司	1 896 519 456	人民币普通股
跃进汽车集团公司	320 000 000	人民币普通股
中国建设银行—博时主题行业股票证券投资基金	42 999 924	人民币普通股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

股东名称	持有无限售条件股份的数量	股份种类
中国工商银行—上证 50 交易型开放式指数证券投资基金	20 708 521	人民币普通股
招商银行股份有限公司—光大保德信优势配置股票型证券投资基金	16 171 640	人民币普通股
赵晓东	14 489 631	人民币普通股
全国社保基金—零八组合	14 000 000	人民币普通股
安徽皖投置业有限责任公司	11 356 367	人民币普通股
中国工商银行—博时平衡配置混合型证券投资基金	10 599 973	人民币普通股
招商银行股份有限公司—上证红利交易型开放式指数证券投资基金	10 331 853	人民币普通股
上述股东关联关系或一致行动的说明	博时主题、博时平衡、社保一零八组合同属博时基金管理有限公司。	

4.3 控股股东及实际控制人情况介绍

4.3.1 控股股东及实际控制人变更情况

□适用 √不适用

4.3.2 控股股东及实际控制人具体情况介绍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3.2.1 法人控股股东情况

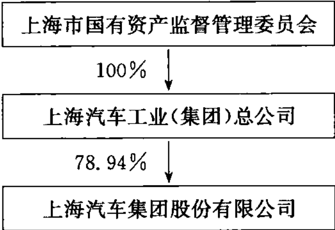
单位:元 币种:人民币

名称	法定代表人	注册资本	成立日期	主营业务
上海汽车工业(集团)总公司	胡茂元	21 599 175 737	1996 年 3 月 1 日	汽车、拖拉机、摩托车的生产、研制、销售、开发投资,授权范围内的国有资产经营与管理,国内贸易(除专项规定),咨询服务。

4.3.2.2 法人实际控制人情况

公司最终实际控制人为上海市国有资产监督管理委员会。

4.3.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



§5 董事、监事和高级管理人员

5.1 董事、监事和高级管理人员持股变动及报酬情况

单位:股

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	年初持股数	年末持股数	变动原因	报告期内从公司领取的报酬总额(万元)	是否在股东单位或其他关联单位领取报酬、津贴
胡茂元	董事长	男	57	2008 年 6 月 17 日～2011 年 6 月 16 日	31 356	31 356		64	否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

姓 名	职 务	性别	年龄	任期起止日期	年初持股数	年末持股数	变动原因	报告期内从公司领取的报酬总额(万元)	是否在股东单位或其他关联单位领取报酬、津贴
陈 虹	副董事长、总裁	男	47	2008年6月17日～2011年6月16日	6 446	6 446		64	否
沈建华	董事	男	55	2008年6月17日～2011年6月16日				0	是
陈志鑫	董事、执行副总裁	男	49	2008年6月17日～2011年6月16日				55	否
吴诗仲	董事	男	57	2008年6月17日～2011年6月16日				55	否
吉晓辉	董事	男	53	2008年6月17日～2011年6月16日				0	否
谢 荣	董事	男	56	2008年6月17日～2011年6月16日				0	否
段祺华	独立董事	男	52	2008年6月17日～2011年6月16日				5	否
林忠钦	独立董事	男	51	2008年6月17日～2011年6月16日				5	否
尤建新	独立董事	男	47	2008年6月17日～2011年6月16日				5	否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

姓　名	职　务	性别	年龄	任期起止日期	年初持股数	年末持股数	变动原因	报告期内从公司领取的报酬总额（万元）	是否在股东单位或其他关联单位领取报酬、津贴
邵瑞庆	独立董事	男	51	2008年6月17日～2011年6月16日				5	否
叶淼章	监事会召集人	男	60	2008年6月17日～2011年6月16日				0	是
朱根林	监事	男	53	2008年6月17日～2011年6月16日				0	是
朱　宪	监事	男	54	2008年6月17日～2011年6月16日				49	否
肖国普	副总裁	男	54	2008年6月17日～2011年6月16日				55	否
周郎辉	副总裁	男	37	2008年6月17日～2011年6月16日				55	否
丁　磊	副总裁	男	45	2008年6月17日～2011年6月16日				55	否
俞建伟	副总裁	男	48	2008年10月28日～2011年6月16日				0	否
谷　峰	财务总监	男	36	2008年6月17日～2011年6月16日				49	否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

姓 名	职 务	性别	年龄	任期起止日期	年初持股数	年末持股数	变动原因	报告期内从公司领取的报酬总额(万元)	是否在股东单位或其他关联单位领取报酬、津贴
王剑璋	董事会秘书	女	39	2008年6月17日～2011年6月16日				49	否
合计	/	/	/	/	37 802	37 802	/	570	/

§6 董事会报告

6.1 管理层讨论与分析

2008年公司深入贯彻落实科学发展观，紧紧围绕“攻占市场优势地位，攻坚自主品牌建设，攻克资源集成难题”的总体要求，坚定信心、沉着应对，有序推进各项工作，全年整车销量达到182.6万辆，继续保持国内市场领先位置；上海大众、上海通用、上汽通用五菱等合资整车企业继续保持了各自领域的优势地位；自主品牌相继推出了荣威750-1.8T、荣威550-1.8T、1.8VCT、名爵MG 3SW、MG TF、MG7 AT等多款新车型，平台化生产布局基本完成，资源整合加快进行，品牌形象和竞争能力进一步提高；公司继续加强制度建设，内控制度手册进一步升级。

本报告期公司实现整车销售182.6万辆，全年实现营业总收入10 589 225.50万元，营业利润－96 977.13万元，归属于上市公司股东的净利润65 616.80万元，每股收益0.10元。2008年末总资产10 785 664.86万元，净资产3 463 977.27万元。

虽然公司全年整车销售同比增长8%，但利润出现大幅下滑，主要原因是：在整车销售方面2008年国内汽车整体销量增幅放缓，同比仅增长6.2%，国外经营的韩国双龙公司受内外经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济不景气影响，销量比预期减少30%，年初南方的雪灾使部分地区整车发运受制；同时，销量品种结构的下移、南汽集团进入给公司利润带来的负面影响、双龙汽车严重亏损并申请进入回生程序以及证券投资收益的大幅减少，使2008年公司利润大幅下滑。

与公允价值计量相关的项目

□适用 √不适用

持有外币金融资产、金融负债情况

□适用 √不适用

6.2 主营业务分行业、产品情况表

单位：元 币种：人民币

分行业或分产品	营业收入	营业成本	营业利润率（%）	营业收入比上年增减（%）	营业成本比上年增减（%）	营业利润率比上年增减（%）
分行业						
汽车制造业	105 405 594 018.36	93 235 189 364.84	11.55	1.27	4.14	减少2.43个百分点
金融业	486 661 015.67	306 926 410.50	36.93	61.86	32.25	增加14.12个百分点

6.3 主营业务分地区情况表

单位：元 币种：人民币

地区	营业收入	营业收入比上年增减（%）
中国	89 510 405 669.06	14.79
海外	16 381 849 364.97	−37.96

6.4 募集资金使用情况

√适用 □不适用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单位:亿元 币种:人民币

募集资金总额	63		本年度已使用募集资金总额	24.02		
			已累计使用募集资金总额	51.826		
承诺项目	是否变更项目	拟投入金额	实际投入金额	是否符合计划进度	预计收益	产生收益情况
自主品牌建设一期	否	36.80	8.37	是		
自主品牌建设二期	否	36.72				
运动型多用途乘用车	否	10.36	1.086	是		
乘用车收购兼并	否	30.00				
技术中心一期	否	6.34	2.37	是		
技术中心研发设备投入	否	12.90				
商用车收购兼并项目	否	20.00				
增资上汽财务公司	否	20.00	20.00	是		
偿还金融机构贷款	否	20.00	20.00	是		
合计	/	193.12	51.826	/		/

变更项目情况

□适用 √不适用

6.5 非募集资金项目情况

√适用 □不适用

单位:万元 币种:人民币

项 目 名 称	项目金额	项 目 进 度
成立上海汽车变速器有限公司,注册资本	160 000.00	经三届三十八次董事会决议,将原来的分公司"汽车齿轮总厂"新设为全资子公司,并将原有汽车齿轮总厂的全部业务转移到新公司,原资产、负债等全部出售给新公司。
上海万众汽车零部件有限公司增资	13 000.00	在董事会授权范围内,经公司总裁办公会议审议,由总裁签署同意对该公司增资,已增资完毕。
投资中发联投资有限公司	1 200.00	经三届四十三次董事会决议,与一汽集团、东风集团等共同出资成立,总注册资本 3 亿元,我公司占 20%,首次出资 1 200 万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

项 目 名 称	项目金额	项 目 进 度
收购南京汽车集团有限公司	44 607.71	经三届三十九次董事会决议，受让南京跃进汽车有限公司所持有的南京汽车集团有限公司100%股权。本次出资为最终收购价格。
上汽依维柯商用车投资有限公司注资(第三、四期)	11 693.92	经三届二十三次董事会决议，投资组建上汽依维柯商用车投资有限公司。系对该公司总注册资本的第三、四期注资。
收购上海柴油机股份有限公司241 709 280股股份	92 342.00	经三届四十次董事会决议，收购上海电气集团股份有限公司持有的上海柴油机股份有限公司50.32%的股份。
投资设立上海捷能汽车技术有限公司	900.00	经四届五次董事会决议，与上汽集团共同出资成立，总注册资本6亿元，我公司占10%，首次出资900万元。
增资南京汽车集团有限公司	31 000.00	在董事会授权范围内，经公司总裁办公会议审议，由总裁签署同意对该公司增资，已增资完毕。
合计	354 743.63	/

6.6 董事会对会计师事务所“非标准审计报告”的说明

□适用 √不适用

6.7 董事会本次利润分配或资本公积金转增股本预案

本次利润分配预案为：以公司2008年年末总股本6 551 029 090股为基准，每10股派送现金红利0.26元(含税)，计170 326 756.34元。本次不进行资本公积金转增股本。

公司本报告期内盈利但未提出现金利润分配预案

□适用 √不适用

§7 重要事项

7.1 收购资产

√适用 □不适用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单位：万元 币种：人民币

交易对方或最终控制方	被收购资产	购买日	收购价格	自购买日起至本年末为公司贡献的净利润	是否为关联交易（如是，说明定价原则）	所涉及的资产产权是否已全部过户	所涉及的债权债务是否已全部转移
南京跃进汽车有限公司	南京汽车集团有限公司 100%股权	2008 年 4 月 1 日	44 607.71	－56 481.54	否	是	是
上海电气集团股份有限公司	上海柴油机股份有限公司 50.32%股份	2008 年 12 月 26 日	92 342.00	0	否	是	是

7.2 出售资产

□适用 √不适用

7.3 重大担保

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

公司对外担保情况（不包括对子公司的担保）						
担保对象名称	担保发生日期（协议签署日）	担保金额	担保类型	担保期	担保是否已经履行完毕	是否为关联方担保
上汽通用汽车金融有限责任公司	2008 年 4 月 21 日	26	保证	2008 年 4 月 21 日～2009 年 4 月 21 日	否	否
上汽通用汽车金融有限责任公司	2008 年 6 月 17 日	4.8	保证	2008 年 6 月 17 日～2009 年 6 月 17 日	否	否
上汽通用汽车金融有限责任公司	2008 年 6 月 28 日	1	保证	2008 年 6 月 28 日～2009 年 6 月 28 日	否	否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

担保对象名称	担保发生日期（协议签署日）	担保金额	担保类型	担保期	担保是否已经履行完毕	是否为关联方担保
上海申沃客车有限公司	2008 年 6 月 13 日	0.225	保证	2008 年 6 月 13 日～2009 年 6 月 13 日	否	否
上汽通用汽车金融有限责任公司	2008 年 9 月 25 日	6	保证	2008 年 9 月 25 日～2009 年 9 月 25 日	否	否
上汽通用汽车金融有限责任公司	2008 年 10 月 16 日	3	保证	2008 年 10 月 16 日～2009 年 10 月 16 日	否	否
上汽通用汽车金融有限责任公司	2008 年 11 月 7 日	2	保证	2008 年 11 月 7 日～2009 年 11 月 7 日	否	否
上汽通用汽车金融有限责任公司	2008 年 11 月 13 日	5	保证	2008 年 11 月 13 日～2009 年 11 月 13 日	否	否
报告期内担保发生额合计			48.025			
报告期末担保余额合计			48.025			
公司对控股子公司的担保情况						
报告期内对控股子公司担保发生额合计			0.225			
报告期末对控股子公司担保余额合计			0.225			
公司担保总额情况（包括对子公司的担保）						
担保总额			48.025			
担保总额占公司净资产的比例			13.86%			
其中：						
为股东、实际控制人及其关联方提供担保的金额						
直接或间接为资产负债率超过 70%的被担保对象提供的债务担保金额			47.8			
担保总额超过净资产 50%部分的金额						
上述三项担保金额合计			47.8			

因合并南汽集团数据，南汽集团为华东泰克西汽车制造有限公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司担保 337.5 万欧元，期限为 2007 年 5 月 24 日至 2012 年 5 月 23 日。

7.4 重大关联交易

7.4.1 与日常经营相关的关联交易

√适用 □不适用

经股东大会批准，公司(并代表下属企业)与控股股东上海汽车工业(集团)总公司(并代表下属企业)就日常关联交易签署了关联交易框架协议，并对 2008 年全年关联交易框架协议项下的日常关联交易金额进行了预测。

2008 年公司的日常关联交易预测金额和实际发生金额如下：

A.《整车销售代理框架协议》

整车销售代理	2008 年预计金额(亿元)	2008 年实际发生金额(亿元)
合计	73	37.9

该类关联交易的定价原则为：凡政府有定价或指导价的，参照政府定价或指导价制定；凡没有政府定价或指导价，但已有市场价格的，参照市场价格定价；没有政府定价或指导价、市场价格的，采用合理原则确定代理费价格。

该类关联交易中按交易金额排序的前五位关联方为：1. 上海汽车贸易有限公司 2. 上海汽车工业销售有限公司 3. 北京市上海汽车联营销售公司 4. 江苏安吉汽车销售服务有限公司 5. 南京南汽进出口有限公司，共发生关联交易的金额 2 622 801 202.62 元，占全年该类交易总额的 2.1%。

B.《生产服务框架协议》

生产服务	2008 年预计金额(亿元)	2008 年实际发生金额(亿元)
合计	63	36.8

该类关联交易的定价原则为：凡政府有定价或指导价的，参照政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

府定价或指导价确定；凡没有政府定价或指导价，但已有市场价的，参照市场价定价；没有政府定价及市场价的，参照成本加合理利润价定价。

该类关联交易中按交易金额排序的前五位关联方为：1. 安吉天地汽车物流有限公司 2. 柳州申菱运输有限公司 3. 上海延锋江森座椅有限公司 4. 延锋伟世通汽车饰件系统有限公司 5. 上海汽车工业物资有限公司，共发生关联交易的金额 3 208 394 278.91 元，占全年该类交易总额的 54.7%。

C.《零部件及维修配件供应框架协议》

零部件和维修配件供应	2008 年预计金额(亿元)	2008 年实际发生金额(亿元)
合计	200	162.6

该类关联交易的定价原则为：凡政府有定价或指导价的，参照政府定价或指导价确定；凡没有政府定价或指导价，但已有市场价的，参照市场价定价；没有政府定价及市场价的，参照成本加合理利润价定价。

该类关联交易中按交易金额排序的前五位关联方为：1. 上海延锋江森座椅有限公司 2. 延锋伟世通汽车饰件系统有限公司 3. 上海汽车进出口有限公司 4. 上海赛科利汽车模具技术应用有限公司 5. 上海大众动力总成有限公司，共发生关联交易的金额 6 316 881 803.83 元，占全年该类交易总额的 5.0%。

D.《金融服务框架协议》

金融服务	2008 年预计金额(亿元)	2008 年实际发生金额(亿元)
合计	2.8	1.1

该类关联交易的定价原则为：按照非银行金融机构提供金融服务的相关标准收取费用，但在收费标准可以协商确定的情况下，应按照非银行金融机构提供各项服务的市场价收取费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E.《房屋及土地租赁协议》

土地租赁	2008 年预计租金金额(万元)	2008 年实际发生金额(万元)
上汽集团及其下属企业承租上海汽车及其下属企业之土地使用权	0	0
上海汽车及其下属企业承租上汽集团及其下属企业之土地使用权	725	725
合　计	725	725

房屋租赁	2008 年预计租金金额(万元)	2008 年实际发生金额(万元)
上汽集团及其下属企业承租上海汽车及其下属企业之房屋	15 000	7 100
上海汽车及其下属企业承租上汽集团及其下属企业之房屋	5 000	675
合　计	20 000	7 775

该类关联交易的定价原则为：凡政府有定价或指导价的，参照政府定价或指导价制定；凡没有政府定价或指导价，但已有市场价格的，参照市场价格定价；没有政府定价或指导价及市场价格的，采用成本加合理利润价。

7.4.2　关联债权债务往来

□适用　√不适用

7.4.3　2008 年资金被占用情况及清欠进展情况

□适用　√不适用

截至 2008 年末，上市公司未完成非经营性资金占用的清欠工作的，董事会提出的责任追究方案

□适用　√不适用

7.5　委托理财

□适用　√不适用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.6 承诺事项履行情况

7.6.1 公司或持股5%以上股东在报告期内或持续到报告期内的承诺事项

√适用 □不适用

承诺事项	承诺内容	履行情况
股改承诺	1. 非流通股东上汽股份承诺其持有的非流通股股份自获得上市流通权之日起，至少在12个月内不上市交易或者转让，在前项承诺期期满后，通过证券交易所挂牌交易出售原非流通股股份，出售数量占公司股份总数的比例在12个月内不超过5%，在24个月内不超过10%。 2. 在实施股权分置改革之后，原控股非流通股东承诺将在股东大会上提议并投赞成票：上海汽车今后三年的现金分红比例将不低于当年实现的可分配利润(非累计可分配利润)的50%。	公司原非流通股东上汽股份均履行了上述承诺事项。
其他承诺	现控股股东上海汽车工业(集团)总公司自愿对持有的于2008年10月24日解除限售条件的1 631 447 548股股份延长锁定期限24个月，即2010年10月23日前不通过二级市场减持上述股份。	无违反承诺行为

7.6.2 公司资产或项目存在盈利预测，且报告期仍处在盈利预测期间，公司就资产或项目是否达到原盈利预测及其原因作出说明：

□适用 √不适用

7.7 重大诉讼仲裁事项

□适用 √不适用

7.8 其他重大事项及其影响和解决方案的分析说明

7.8.1 证券投资情况

√适用 □不适用

序号	证券品种	证券代码	证券简称	初始投资金额(元)	持有数量	期末账面值	占期末证券投资比例(%)	报告期损益
1	股票	601898	中煤能源	4 695 570.00	279 000			1 703 009.93
2	股票	002217	联合化工	279 055.00	24 500			397 046.53

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

序号	证券品种	证券代码	证券简称	初始投资金额(元)	持有数量	期末账面值	占期末证券投资比例(%)	报告期损益
3	股票	002220	天宝股份	469 425.00	27 500			793 750.86
4	股票	002219	独一味	55 620.00	9 000			191 443.18
5	股票	601186	中国铁建	19 839 800.00	2 185 000			5 906 668.45
6	股票	002222	福晶科技	229 805.00	29 500			381 870.77
7	股票	601958	金钼股份	7 622 200.00	460 000			2 347 256.44
8	股票	601899	紫金矿业	7 400 940.00	1 038 000			3 014 196.24
9	股票	002227	奥特迅	567 615.00	39 500			577 175.21
10	股票	002229	鸿博股份	589 900.00	42 500			395 927.60
11	股票	002230	科大讯飞	462 090.00	36 500			623 437.85
12	股票	002232	启明信息	453 120.00	48 000			462 330.61
13	股票	002233	塔牌集团	1 750 235.00	174 500			1 183 434.78
14	股票	002240	威华股份	2 347 150.00	149 500			784 054.14
15	股票	002242	九阳股份	1 543 990.00	68 500			1 527 921.17
16	股票	002246	北化股份	406 575.00	58 500			269 215.02
17	股票	002247	帝龙新材	280 875.00	17 500			−26 018.66
18	股票	002250	联化科技	1 151 940.00	109 500			327 214.17
19	股票	002252	上海莱士	653 310.00	51 000			386 568.69
20	股票	002254	烟台氨纶	1 422 135.00	76 500			597 003.20
21	股票	002260	伊立浦	243 090.00	36 500			171 042.12
22	股票	002259	升达林业	328 320.00	72 000			280 288.73
23	股票	002261	拓维信息	445 730.00	29 000			434 893.33
24	股票	002262	恩华药业	190 280.00	33 500			267 717.71
25	股票	002264	新华都	438 000.00	36 500			663 886.53
26	股票	002266	浙富股份	1 078 895.00	75 500			699 233.14
27	股票	002265	西仪股份	279 360.00	97 000			262 590.48
28	股票	601766	中国南车	6 071 300.00	2 785 000			3 943 643.77
29	股票	002269	美邦服饰	2 341 560.00	118 500			758 102.45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

序号	证券品种	证券代码	证券简称	初始投资金额(元)	持有数量	期末账面值	占期末证券投资比例(%)	报告期损益
30	股票	002270	法因数控	356 700.00	41 000			138 004.42
31	股票	002273	水晶光电	321 090.00	21 000			682 786.68
32	股票	002274	华昌化工	1 341 340.00	134 000			1 342 856.85
报告期已出售证券投资损益				/	/	/	/	31 488 552.39
合　计				65 657 015.00	/		100%	31 488 552.39

7.8.2　持有其他上市公司股权情况(母公司)

√适用　□不适用

单位:元

证券代码	证券简称	期末持有数量	占该公司股权比例(%)	初始投资金额	期末账面值	会计核算科目	股份来源
000889	渤海物流	1 886 671	<5%	5 616 000.00	7 735 355.20	可供出售金融资产	法人股转让
601939	建设银行	3 116 000	<5%	20 098 200.00	11 934 280.00	可供出售金融资产	新股申购
合　计		5 002 673	/	25 714 200.00	19 669 635.20	/	/

7.8.3　持有非上市金融企业股权情况

□适用　√不适用

7.8.4　买卖其他上市公司股份的情况

□适用　√不适用

7.9　公司董事会对公司内部控制出具了自我评估报告,详见公司2008年年度报告全文。

7.10　公司披露了履行社会责任报告,详见年报全文。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§8 监事会报告

监事会认为公司依法运作、公司财务情况、公司募集资金使用、公司收购、出售资产交易和关联交易不存在问题。

8.1 监事会对公司依法运作情况的独立意见

监事会根据国家有关法律、法规和《公司章程》、《监事会议事规则》的相关规定，对公司的决策程序、内部控制制度和公司董事、高管履职情况进行了监督。监事会认为报告期内公司的决策程序严格按照《公司章程》进行，决策过程民主、透明，公司经营层忠实执行股东大会和董事会的决议，并定期对决议落实情况和董事会授权事项进行报告；在董事会审计委员会的领导下，公司内部控制制度体系进一步完善，关键控制点得到有效监测和评估，公司风险管理水平进一步提升；公司董事、总裁和其他高级管理人员在执行职务过程中勤勉尽责，没有违反法律、法规和《公司章程》的情况发生，没有损害公司利益和股东权益的行为。

8.2 监事会对检查公司财务情况的独立意见

报告期内，上海汽车之子公司韩国双龙汽车株式会社（以下简称“双龙汽车”）在2008年末出现了严重的流动性危机并引发财务状况进一步恶化，2009年1月9日已向韩国首尔中央地方法院申请进入企业回生程序。公司于2008年对双龙汽车的长期股权投资计提了减值准备，该项会计处理已经德勤华永会计师事务所有限公司（以下简称“德勤”）审计认可，并经公司董事会审计委员会审议、董事会表决通过。公司对双龙汽车长期股权投资计提减值准备事项的审议程序合规、会计处理得当。

公司2008年度财务报告已经德勤审计，并出具了标准无保留意见的审计报告【德师报（审）字（09）第P0815号】。公司2008年度财务报告能够真实反映公司的财务状况和经营成果。

8.3 监事会对公司最近一次募集资金实际投入情况的独立意见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司于2007年12月发行了63亿元认股权和债券分离交易的可转换公司债券，扣除中介费用后实际募集资金62.433亿元。截至2008年12月31日，已累计使用募集资金51.826亿元，其中本报告期内使用24.02亿元。报告期内，募集资金均严格按照承诺项目计划使用，没有变更投向和违反公司《募集资金管理制度》的情况发生。募集资金投入项目对公司改善财务结构、加快自主品牌建设、提升自主研发能力起到了十分重要的促进作用。募集资金的剩余部分已按照公司《募集资金管理制度》要求存入募集资金专户，公司监事会将继续做好监督工作，确保募集资金得到严格管理、合规使用。

8.4　监事会对公司收购、出售资产情况的独立意见

报告期内公司完成了对南京跃进汽车有限公司所持有的南京汽车集团有限公司100%股权，以及对上海电气集团股份有限公司所持有的上海柴油机股份有限公司50.32%股份的收购。收购交易最终价格公平、合理，符合相关董事会、监事会决议，交易过程中未发现存在内幕交易以及损害公司股东利益的情况。

8.5　监事会对公司关联交易情况的独立意见

报告期内公司关联交易符合法律法规和《公司章程》的规定，遵循了诚实信用、公开、公平、公正的原则。关联交易表决程序合法，关联董事回避表决，独立董事作出了客观、独立的判断，未发现有损害公司及中小股东利益的情况。

公司日常关联交易框架协议项下2008年度发生的日常关联交易是公司正常生产经营的需要，实际发生金额未超出董事会和股东大会审议批准的预计金额范围，符合公司《关联交易管理制度》的规定。

8.6　监事会对公司报告期利润同比下降情况的独立意见

公司2008年度实现净利润6.56亿元，与2007年度同比下降85.84%。监事会认为主要有五个方面的影响因素：一是受市场整体滑坡冲击，整车销量增幅放缓；二是销量品种结构重心下移；三是南

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汽进入给公司利润带来负面影响；四是双龙严重亏损并进入回生程序；五是证券投资收益大幅减少。

§9 财务会计报告

9.1 审计意见

财务报告	□未经审计	√审计
审计意见	√标准无保留意见	□非标意见

审计意见全文

审计报告

德师报(审)字(09)第 P0815 号

上海汽车集团股份有限公司全体股东：

我们审计了后附的上海汽车集团股份有限公司(以下简称"上海汽车")的财务报表，包括 2008 年 12 月 31 日的合并及公司资产负债表，2008 年度的合并及公司利润表、合并及公司股东权益变动表和合并及公司现金流量表以及财务报表附注。

一、管理层对财务报表的责任

按照企业会计准则的规定编制财务报表是上海汽车管理层的责任。这种责任包括：(1)设计、实施和维护与财务报表编制相关的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；(2)选择和运用恰当的会计政策；(3)作出合理的会计估计。

二、注册会计师的责任

我们的责任是在实施审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守职业道德规范，计划和实施审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与财务报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、审计意见

我们认为，上海汽车财务报表已经按照企业会计准则的规定编制，在所有重大方面公允反映了上海汽车 2008 年 12 月 31 日的合并及公司财务状况以及 2008 年度的合并及公司经营成果和现金流量。

德勤华永会计师事务所有限公司　　中国注册会计师
原守清　范思雯

中国·上海　　2009 年 4 月 24 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.2 财务报表

合并资产负债表

2008 年 12 月 31 日

编制单位：上海汽车集团股份有限公司　　　　单位：元　币种：人民币

项　目	附注	期末余额	年初余额
流动资产：			
货币资金		22 174 207 022.33	16 620 075 778.00
结算备付金			
拆出资金			
交易性金融资产		274 803 394.00	219 442 655.80
应收票据		12 572 857 348.92	11 759 356 853.14
应收账款		2 859 892 213.33	4 196 560 876.22
预付款项		2 205 904 508.58	1 665 038 978.48
应收保费			
应收分保账款			
应收分保合同准备金			
应收利息		57 345 518.12	95 796 633.62
应收股利		1 717 725 764.63	2 211 623 452.99
其他应收款		438 741 376.40	770 315 442.92
买入返售金融资产		1 341 242 454.95	8 689 654 761.08
存货		7 442 145 246.45	7 851 411 260.52
一年内到期的非流动资产		163 327 120.83	217 771 805.34
其他流动资产		4 723 384 048.75	277 820 035.71
流动资产合计		55 971 576 017.29	54 574 868 533.82
非流动资产：			
发放贷款及垫款		171 697 355.36	38 867 228.78
可供出售金融资产		2 965 545 915.41	2 691 952 606.30
持有至到期投资			
长期应收款		16 000 000.00	226 646 291.39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

项 目	附注	期末余额	年初余额
长期股权投资		21 470 655 600. 64	19 416 021 656. 41
投资性房地产		1 339 717 379. 41	369 830 584. 16
固定资产		14 005 649 556. 31	17 446 070 955. 28
在建工程		3 092 221 172. 06	4 450 686 450. 84
工程物资			
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产		2 529 847 008. 81	1 769 151 247. 94
开发支出		707 047 918. 04	604 836 351. 15
商誉		6 994 594. 88	
长期待摊费用		14 496 467. 11	11 058 322. 66
递延所得税资产		342 679 047. 84	200 293 054. 68
其他非流动资产		5 222 520 607. 21	15 204 354. 17
非流动资产合计		51 885 072 623. 08	47 240 619 103. 76
资产总计		107 856 648 640. 37	101 815 487 637. 58
流动负债：			
短期借款		4 326 246 516. 04	2 292 309 510. 11
向中央银行借款			
吸收存款及同业存放		14 892 821 235. 70	15 044 596 382. 10
拆入资金		2 968 346 000. 00	
交易性金融负债			544 395 462. 79
应付票据		831 092 927. 35	2 474 526 861. 30
应付账款		18 186 840 615. 12	16 383 786 951. 41
预收款项		3 122 965 082. 76	3 352 284 606. 90
卖出回购金融资产款		935 000 000. 00	
应付手续费及佣金			
应付职工薪酬		945 997 564. 99	963 162 855. 37
应交税费		430 927 192. 91	397 468 765. 79

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

项 目	附注	期末余额	年初余额
应付利息		31 205 627.41	77 955 692.10
应付股利		93 687 319.26	80 509 092.48
其他应付款		2 662 555 195.65	3 220 808 125.41
应付分保账款			
保险合同准备金			
代理买卖证券款			
代理承销证券款			
一年内到期的非流动负债		1 004 888 106.74	2 195 288 571.28
其他流动负债		4 687 795 262.21	17 475 875.71
流动负债合计		55 120 368 646.14	47 044 568 752.75
非流动负债：			
长期借款		1 225 431 139.31	175 374 486.65
应付债券		7 053 417 736.80	7 653 745 790.88
长期应付款		225 483 862.96	26 039 182.56
专项应付款			
预计负债		477 912 437.11	683 974 946.33
递延所得税负债		319 741 118.12	600 289 621.40
其他非流动负债		4 897 552 019.66	2 625 214 909.38
非流动负债合计		14 199 538 313.96	11 764 638 937.20
负债合计		69 319 906 960.10	58 809 207 689.95
股东权益：			
股本		6 551 029 090.00	6 551 029 090.00
资本公积		22 201 536 051.75	23 175 974 132.94
减：库存股			
盈余公积		2 286 822 295.92	2 006 495 976.47
一般风险准备			
未分配利润		4 885 819 406.14	5 899 774 954.05
外币报表折算差额		－1 285 434 146.58	－248 506 150.16
归属于母公司所有者权益合计		34 639 772 697.23	37 384 768 003.30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

项 目	附注	期末余额	年初余额
少数股东权益		3 896 968 983. 04	5 621 511 944. 33
股东权益合计		38 536 741 680. 27	43 006 279 947. 63
负债和股东权益合计		107 856 648 640. 37	101 815 487 637. 58

母公司资产负债表

2008年12月31日

编制单位：上海汽车集团股份有限公司　　单位：元　币种：人民币

项 目	附注	期末余额	年初余额
流动资产：			
货币资金		4 002 601 792. 40	7 839 228 671. 52
交易性金融资产			
应收票据		39 940 000. 00	662 518 246. 82
应收账款		56 086 679. 48	267 706 596. 54
预付款项		351 033 244. 87	287 110 088. 69
应收利息			
应收股利		1 803 641 921. 47	2 286 748 492. 95
其他应收款		114 540 772. 52	74 474 806. 81
存货		712 651 819. 94	507 928 712. 85
一年内到期的非流动资产		4 000 000. 00	4 000 000. 00
其他流动资产		1 568 200 000. 00	124 600 000. 00
流动资产合计		8 652 696 230. 68	12 054 315 616. 18
非流动资产：			
可供出售金融资产		19 669 635. 20	46 314 244. 16
持有至到期投资			
长期应收款		16 000 000. 00	16 000 000. 00
长期股权投资		31 011 029 590. 13	30 211 753 324. 17
投资性房地产		480 172 669. 09	312 640 033. 14
固定资产		3 709 828 408. 38	2 352 225 420. 39
在建工程		539 730 802. 53	1 627 149 398. 86

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

项　　目	附注	期末余额	年初余额
工程物资			
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产		1 440 322 032.06	983 190 507.87
开发支出		732 557 607.98	204 478 141.88
商誉			
长期待摊费用			
递延所得税资产			
其他非流动资产		26 639 644.60	2 204 805.69
非流动资产合计		37 975 950 389.97	35 755 955 876.16
资产总计		46 628 646 620.65	47 810 271 492.34
流动负债：			
短期借款			2 000 000 000.00
交易性金融负债			
应付票据			
应付账款		2 504 220 978.61	2 336 028 684.19
预收款项		37 793 633.69	97 231 348.43
应付职工薪酬		252 036 135.25	487 828 238.16
应交税费		3 122 504.09	25 512 105.76
应付利息			
应付股利			
其他应付款		661 471 610.39	238 114 441.13
一年内到期的非流动负债		90 726 600.00	227 256 834.66
其他流动负债			
流动负债合计		3 549 371 462.03	5 411 971 652.33
非流动负债：			
长期借款			
应付债券		7 053 417 736.80	4 839 663 820.22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

项　　目	附注	期末余额	年初余额
长期应付款			
专项应付款			
预计负债		74 126 820. 00	32 188 437. 03
递延所得税负债		179 034 614. 16	213 869 804. 98
其他非流动负债		861 319 181. 71	1 200 760 247. 39
非流动负债合计		8 167 898 352. 67	6 286 482 309. 62
负债合计		11 717 269 814. 70	11 698 453 961. 95
股东权益：			
股本		6 551 029 090. 00	6 551 029 090. 00
资本公积		22 353 217 776. 32	22 592 545 557. 39
减：库存股			
盈余公积		2 709 649 627. 90	2 626 728 994. 80
未分配利润		3 297 480 311. 73	4 341 513 888. 20
外币报表折算差额			
股东权益合计		34 911 376 805. 95	36 111 817 530. 39
负债和股东权益合计		46 628 646 620. 65	47 810 271 492. 34

合并利润表

2008 年 1—12 月

单位：元　币种：人民币

项　　目	附注	本期金额	上期金额
一、营业总收入		105 892 255 034. 03	104 384 252 714. 12
其中：营业收入		105 405 594 018. 36	104 083 576 146. 63
利息收入		441 010 356. 07	263 131 380. 56
已赚保费			
手续费及佣金收入		45 650 659. 60	37 545 186. 93
二、营业总成本		111 644 042 004. 34	105 354 245 309. 82
其中：营业成本		93 235 189 364. 84	89 528 998 823. 35
利息支出		305 766 579. 98	231 321 259. 32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

项　　目	附注	本期金额	上期金额
手续费及佣金支出		1 159 830. 52	757 644. 15
退保金			
赔付支出净额			
提取保险合同准备金净额			
保单红利支出			
分保费用			
营业税金及附加		790 132 876. 58	703 920 526. 42
销售费用		7 189 789 863. 68	8 591 288 540. 00
管理费用		5 375 584 331. 09	5 374 398 846. 14
财务费用		1 517 188 282. 92	827 101 263. 82
资产减值损失		3 229 230 874. 73	96 458 406. 62
加:公允价值变动收益(损失以"—"号填列)		300 530 098. 08	—29 822 355. 53
投资收益(损失以"—"号填列)		4 489 368 960. 64	6 577 528 199. 22
其中:对联营企业和合营企业的投资收益		3 807 239 299. 09	4 553 727 620. 64
汇兑收益(损失以"—"号填列)		—7 883 342. 71	—3 049 644. 45
三、营业利润(亏损以"—"号填列)		—969 771 254. 30	5 574 663 603. 54
加:营业外收入		514 464 301. 77	353 637 072. 87
减:营业外支出		25 043 462. 62	77 820 679. 25
其中:非流动资产处置净损失		13 659 867. 34	18 914 155. 91
四、利润总额(亏损总额以"—"号填列)		—480 350 415. 15	5 850 479 997. 16
减:所得税费用		369 710 259. 52	442 243 156. 50
五、净利润(净亏损以"—"号填列)		—850 060 674. 67	5 408 236 840. 66
其中:同一控制下企业合并之被合并方在合并前实现的净亏损			—192 335. 05
归属于母公司所有者的净利润		656 168 040. 68	4 634 680 471. 87

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

项　　目	附注	本期金额	上期金额
少数股东损益		—1 506 228 715. 35	773 556 368. 79
六、每股收益：			
（一）基本每股收益		0. 100	0. 708
（二）稀释每股收益		0. 100	0. 704

母公司利润表

2008 年 1—12 月

单位：元　币种：人民币

项　　目	附注	本期金额	上期金额
一、营业总收入		4 930 470 014. 11	5 689 073 060. 86
减：营业总成本		9 232 496 191. 12	7 471 888 568. 81
其中：营业成本		4 051 162 352. 69	4 412 308 174. 33
营业税金及附加		201 923 760. 98	248 297 522. 43
销售费用		406 598 466. 00	609 222 888. 82
管理费用		1 280 665 414. 37	2 183 682 907. 83
财务费用		212 101 093. 77	13 200 342. 16
资产减值损失		3 080 045 103. 31	5 176 733. 24
加：公允价值变动收益（损失以“—”号填列）			
投资收益（损失以“—”号填列）		4 663 690 273. 33	5 062 538 433. 27
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		3 319 400 140. 36	4 217 656 761. 92
二、营业利润（亏损以“—”号填列）		361 664 096. 32	3 279 722 925. 32
加：营业外收入		22 518 149. 70	18 734 198. 54
减：营业外支出		1 642 167. 97	2 514 479. 75
其中：非流动资产处置净损失			425 799. 33
三、利润总额（亏损总额以“—”号填列）		382 540 078. 05	3 295 942 644. 11
减：所得税费用		—32 063 087. 48	—6 316 827. 96
四、净利润（净亏损以“—”号填列）		414 603 165. 53	3 302 259 472. 07

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合并现金流量表

2008 年 1—12 月

单位:元　币种:人民币

项　目	附注	本期金额	上期金额
一、经营活动产生的现金流量:			
销售商品、提供劳务收到的现金		124 186 150 090.03	115 915 105 623.49
吸收存款及同业存款净增加额		842 920 608.43	810 422 060.47
发放贷款及垫款净减少额			883 120 326.70
存放中央银行和同业款项净减少额		414 134 989.27	
向中央银行借款净增加额			
向其他金融机构拆入资金净增加额			
收到原保险合同保费取得的现金			
收到再保险业务现金净额			
保户储金及投资款净增加额			
处置交易性金融资产净增加额			
收取利息、手续费及佣金的现金		525 102 407.71	258 575 494.20
拆入资金净增加额		2 968 346 000.00	
回购业务资金净增加额		8 283 412 306.13	
收到的税费返还		67 954 926.98	60 796 854.26
收到其他与经营活动有关的现金		380 078 827.09	991 722 583.21
经营活动现金流入小计		137 668 100 155.64	118 919 742 942.33
购买商品、接受劳务支付的现金		104 481 208 615.06	102 658 710 070.42
发放贷款及垫款净增加额		1 006 065 881.28	
存放中央银行和同业款项净增加额			906 371 043.67
支付原保险合同赔付款项的现金			
支付利息、手续费及佣金的现金		334 386 850.38	223 169 172.62
回购业务资金净减少额			5 639 074 868.63
支付保单红利的现金			
支付给职工以及为职工支付的现金		2 788 909 507.12	2 386 750 350.48
支付的各项税费		2 973 532 078.30	2 951 336 202.01
支付其他与经营活动有关的现金		14 414 156 841.35	9 417 798 588.07

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

项 目	附注	本期金额	上期金额
经营活动现金流出小计		125 998 259 773.49	124 183 210 295.90
经营活动产生的现金流量净额		11 669 840 382.15	－5 263 467 353.57
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金		24 922 246 720.28	19 621 442 173.03
取得投资收益收到的现金		3 753 635 576.01	4 953 473 661.57
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		976 476 769.26	356 848 212.03
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金		3 747 666.86	17 511 354.90
投资活动现金流入小计		29 656 106 732.41	24 949 275 401.53
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		7 359 058 281.55	4 991 434 695.73
投资支付的现金		25 847 596 941.85	17 998 393 646.94
质押贷款净增加额			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		685 858 009.42	1 190 755 224.83
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计		33 892 513 232.82	24 180 583 567.50
投资活动产生的现金流量净额		－4 236 406 500.41	768 691 834.03
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金		900 000.00	348 741 613.52
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		900 000.00	348 741 613.52
取得借款收到的现金		11 458 129 369.97	4 305 601 868.99
发行债券收到的现金		2 000 000 000.00	8 254 448 468.91
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计		13 459 029 369.97	12 908 791 951.42
偿还债务支付的现金		11 648 765 390.80	3 680 087 007.24
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		2 581 038 594.64	2 502 083 255.39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

项　　目	附注	本期金额	上期金额
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		321 326 504.13	533 614 963.61
支付其他与筹资活动有关的现金		79 374 061.87	
筹资活动现金流出小计		14 309 178 047.31	6 182 170 262.63
筹资活动产生的现金流量净额		—850 148 677.34	6 726 621 688.79
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		—226 582 813.94	—112 420 012.03
五、现金及现金等价物净增加额		6 356 702 390.46	2 119 426 157.22
加：期初现金及现金等价物余额		14 411 269 408.05	12 291 843 250.83
六、期末现金及现金等价物余额		20 767 971 798.51	14 411 269 408.05

母公司现金流量表

2008 年 1—12 月

单位：元　币种：人民币

项　　目	附注	本期金额	上期金额
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金		6 935 965 183.28	6 222 524 165.00
收到的税费返还			5 250 000.00
收到其他与经营活动有关的现金		99 384 914.13	44 114 332.41
经营活动现金流入小计		7 035 350 097.41	6 271 888 497.41
购买商品、接受劳务支付的现金		4 789 294 857.32	3 680 833 169.57
支付给职工以及为职工支付的现金		844 085 323.79	646 725 175.99
支付的各项税费		438 729 708.84	458 413 925.41
支付其他与经营活动有关的现金		1 600 119 666.68	2 179 899 724.66
经营活动现金流出小计		7 672 229 556.63	6 965 871 995.63
经营活动产生的现金流量净额		—636 879 459.22	—693 983 498.22
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金		332 549 200.00	420 065 815.15
取得投资收益收到的现金		4 592 271 040.67	5 757 836 573.42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

项　　目	附注	本期金额	上期金额
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		535 592 297.36	20 897 680.28
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金		634 103 195.11	
投资活动现金流入小计		6 094 515 733.14	6 198 800 068.85
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		2 513 250 645.52	2 113 585 625.99
投资支付的现金		5 331 336 292.13	5 404 939 018.79
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计		7 844 586 937.65	7 518 524 644.78
投资活动产生的现金流量净额		—1 750 071 204.51	—1 319 724 575.93
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金			2 500 000 000.00
收到其他与筹资活动有关的现金			
发行债券收到的现金		2 000 000 000.00	6 300 000 000.00
筹资活动现金流入小计		2 000 000 000.00	8 800 000 000.00
偿还债务支付的现金		2 000 000 000.00	500 000 000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		1 444 533 214.87	1 090 535 154.17
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计		3 444 533 214.87	1 590 535 154.17
筹资活动产生的现金流量净额		—1 444 533 214.87	7 209 464 845.83
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		—5 143 000.52	—2 016 212.53
五、现金及现金等价物净增加额		—3 836 626 879.12	5 193 740 559.15
加：期初现金及现金等价物余额		7 839 228 671.52	2 645 488 112.37
六、期末现金及现金等价物余额		4 002 601 792.40	7 839 228 671.52

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合并所有者权益变动表

2008 年 1—12 月

单位:元　币种:人民币

项　目	本年金额								
	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	所有者权益合计
	股　本	资本公积	减:库存股	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他(外币报表折算差额)		
一、上年年末余额	6 551 029 090.00	23 175 974 132.94		2 006 495 976.47		5 899 774 954.05	−248 506 150.16	5 621 511 944.33	43 006 279 947.63
加:同一控制下企业合并产生的追溯调整									
加:会计政策变更									
前期差错更正									
其他									
二、本年年初余额	6 551 029 090.00	23 175 974 132.94		2 006 495 976.47		5 899 774 954.05	−248 506 150.16	5 621 511 944.33	43 006 279 947.63
三、本年增减变动金额(减少以"—"号填列)		−974 438 081.19		280 326 319.45		−1 013 955 547.91	−1 036 927 996.42	−1 724 542 961.29	−4 469 538 267.36
(一) 净利润						656 168 040.68		−1 506 228 715.35	−850 060 674.67
(二) 直接计入所有者权益的利得和损失		−978 741 422.70					−1 036 927 996.42	122 032 081.00	−1 893 637 338.12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

项　目	本年金额								
	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	所有者权益合计
	股　本	资本公积	减:库存股	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他(外币报表折算差额)		
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额		−832 313 752.75						−8 755 185.69	−841 068 938.44
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响		−215 455 275.45							−215 455 275.45
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响		239 712 794.53						3 378 239.71	243 091 034.24
4. 其他		−170 685 189.03					−1 036 927 996.42	127 409 026.98	−1 080 204 158.47
上述(一)和(二)小计		−978 741 422.70				656 168 040.68	−1 036 927 996.42	−1 384 196 634.35	−2 743 698 012.79
(三) 所有者投入和减少资本								213 981 540.00	213 981 540.00
1. 所有者投入资本								213 981 540.00	213 981 540.00
2. 股份支付计入所有者权益的金额									
3. 其他									
(四) 利润分配		4 303 341.51		280 326 319.45		−1 670 123 588.59	0.00	−554 327 866.94	−1 939 821 794.57

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

项 目	本年金额								
	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	所有者权益合计
	股 本	资本公积	减:库存股	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他(外币报表折算差额)		
1. 提取盈余公积				280 326 319.45		−280 326 319.45			
2. 提取一般风险准备									
3. 对所有者(或股东)的分配						−1 375 716 108.90		−547 465 612.05	−1 923 181 720.95
4. 其他		4 303 341.51				−14 081 160.24		−6 862 254.89	−16 640 073.62
(五) 所有者权益内部结转									
1. 资本公积转增资本(或股本)									
2. 盈余公积转增资本(或股本)									
3. 盈余公积弥补亏损									
4. 其他									
四、本期期末余额	6 551 029 090.00	22 201 536 051.75		2 286 822 295.92		4 885 819 406.14	−1 285 434 146.58	3 896 968 983.04	38 536 741 680.27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单位:元 币种:人民币

项目	上年金额								
	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减:库存股	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他(外币报表折算差额)		
一、上年年末余额	6 551 029 090.00	20 888 741 210.64		2 034 945 011.80		1 947 505 557.71	225 491 999.34		31 647 712 869.49
加:同一控制下企业合并产生的追溯调整		12 483 986.68				−1 401 480.82			11 082 505.86
加:会计政策变更		531 120 294.01		−18 558 598.91		362 908 962.79	−200 134 646.26	5 367 316 303.72	6 042 652 315.35
前期差错更正									
其他									
二、本年年初余额	6 551 029 090.00	21 432 345 491.33		2 016 386 412.89		2 309 013 039.68	25 357 353.08	5 367 316 303.72	37 701 447 690.70
三、本年增减变动金额(减少以“—”号填列)		1 743 628 641.61		−9 890 436.42		3 590 761 914.37	−273 863 503.24	254 195 640.61	5 304 832 256.93
(一)净利润						4 634 680 471.87		773 556 368.79	5 408 236 840.66
(二)直接计入所有者权益的利得和损失		1 670 435 649.19		102 419.54			−273 863 503.24	−238 776 327.14	1 157 898 238.35
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额		619 112 159.90						26 299 516.85	645 411 676.75
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响		27 020 265.84							27 020 265.84

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

项目	上年金额								
	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减:库存股	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他(外币报表折算差额)		
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响		−336 716 479.68						−5 354 945.52	−342 071 425.20
4. 其他		1 361 019 703.13		102 419.54			−273 863 503.24	−259 720 898.47	827 537 720.96
上述(一)和(二)小计		1 670 435 649.19		102 419.54		4 634 680 471.87	−273 863 503.24	534 780 041.65	6 566 135 079.01
(三) 所有者投入和减少资本								348 741 613.52	348 741 613.52
1. 所有者投入资本								348 741 613.52	348 741 613.52
2. 股份支付计入所有者权益的金额									
3. 其他									
(四) 利润分配		2 403 604.67		803 048 043.45		−1 856 959 456.91		−400 153 327.69	−1 451 661 136.48
1. 提取盈余公积				803 048 043.45		−803 048 043.45			0.00
2. 提取一般风险准备						−2 403 604.67			−2 403 604.67
3. 对所有者(或股东)的分配						−1 048 164 654.40		−397 484 252.99	−1 445 648 907.39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

项　目	上年金额								
	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	所有者权益合计
	股　本	资本公积	减:库存股	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他(外币报表折算差额)		
4. 其他		2 403 604. 67				−3 343 154. 39		−2 669 074. 70	−3 608 624. 42
(五) 所有者权益内部结转		70 789 387. 75		−813 040 899. 41		813 040 899. 41		−229 172 686. 87	−158 383 299. 12
1. 资本公积转增资本(或股本)									
2. 盈余公积转增资本(或股本)									
3. 盈余公积弥补亏损				−813 040 899. 41		813 040 899. 41			
4. 其他		70 789 387. 75						−229 172 686. 87	−158 383 299. 12
四、本期期末余额	6 551 029 090. 00	23 175 974 132. 94		2 006 495 976. 47		5 899 774 954. 05	−248 506 150. 16	5 621 511 944. 33	43 006 279 947. 63

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

母公司所有者权益变动表

2008 年 1—12 月

单位:元　币种:人民币

项　目	本年金额					
	股　本	资本公积	减:库存股	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	6 551 029 090.00	22 592 545 557.39		2 626 728 994.80	4 341 513 888.20	36 111 817 530.39
加:会计政策变更						
前期差错更正						
其他						
二、本年年初余额	6 551 029 090.00	22 592 545 557.39		2 626 728 994.80	4 341 513 888.20	36 111 817 530.39
三、本年增减变动金额(减少以“—”号填列)		−239 327 781.07		82 920 633.10	−1 044 033 576.47	−1 200 440 724.44
(一) 净利润					414 603 165.53	414 603 165.53
(二) 直接计入所有者权益的利得和损失		−239 327 781.07				−239 327 781.07
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额		−26 644 608.96				−26 644 608.96
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响		−215 455 275.45				−215 455 275.45
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响		2 772 103.34				2 772 103.34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

项目	本年金额					
	股本	资本公积	减:库存股	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
4. 其他						
上述(一)和(二)小计		−239 327 781.07			414 603 165.53	175 275 384.46
(三) 所有者投入和减少资本						
1. 所有者投入资本						
2. 股份支付计入所有者权益的金额						
3. 其他						
(四) 利润分配				82 920 633.10	−1 458 636 742.00	−1 375 716 108.90
1. 提取盈余公积				82 920 633.10	−82 920 633.10	
2. 对所有者(或股东)的分配					−1 375 716 108.90	−1 375 716 108.90
3. 其他						
(五) 所有者权益内部结转						
1. 资本公积转增资本(或股本)						
2. 盈余公积转增资本(或股本)						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
四、本期期末余额	6 551 029 090.00	22 353 217 776.32		2 709 649 627.90	3 297 480 311.73	34 911 376 805.95

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单位:元　币种:人民币

项　目	上年金额					
	股　本	资本公积	减:库存股	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	6 551 029 090.00	21 604 886 805.29		1 878 890 261.58	2 038 956 583.40	32 073 762 740.27
加:会计政策变更		−24 459 803.56		87 386 838.80	349 547 355.19	412 474 390.43
前期差错更正						0.00
其他						0.00
二、本年年初余额	6 551 029 090.00	21 580 427 001.73		1 966 277 100.38	2 388 503 938.59	32 486 237 130.70
三、本年增减变动金额(减少以"—"号填列)		1 012 118 555.66		660 451 894.42	1 953 009 949.61	3 625 580 399.69
(一)净利润					3 302 259 472.07	3 302 259 472.07
(二)直接计入所有者权益的利得和损失		1 012 118 555.66				1 012 118 555.66
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额		22 065 364.11				22 065 364.11
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响		27 020 265.84				27 020 265.84
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响		−214 936 632.94				−214 936 632.94
4. 其他		1 177 969 558.65				1 177 969 558.65

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

项 目	上年金额					
	股 本	资本公积	减:库存股	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
上述(一)和(二)小计		1 012 118 555.66			3 302 259 472.07	4 314 378 027.73
(三) 所有者投入和减少资本					359 367 026.36	359 367 026.36
1. 所有者投入资本						0.00
2. 股份支付计入所有者权益的金额						0.00
3. 其他					359 367 026.36	359 367 026.36
(四) 利润分配				660 451 894.42	−1 708 616 548.82	−1 048 164 654.40
1. 提取盈余公积				660 451 894.42	−660 451 894.42	0.00
2. 对所有者(或股东)的分配					−1 048 164 654.40	−1 048 164 654.40
3. 其他						0.00
(五) 所有者权益内部结转						0.00
1. 资本公积转增资本(或股本)						0.00
2. 盈余公积转增资本(或股本)						0.00
3. 盈余公积弥补亏损						0.00
4. 其他						0.00
四、本期期末余额	6 551 029 090.00	22 592 545 557.39		2 626 728 994.80	4 341 513 888.20	36 111 817 530.39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.3　本报告期无会计政策、会计估计和核算方法变更。

9.4　本报告期无会计差错更正。

9.5　报告期内，公司财务报表合并范围变化主要是因收购增加了上柴股份和南汽集团。

上海汽车集团股份有限公司

董事长：胡茂元

2009 年 4 月 28 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

曾经有记者问巴菲特："我应该怎么学习股票投资呢?"巴菲特回答说："看上市公司的年报。"2007 年在接受央视采访时，巴菲特又说："我读年报像其他人在读报纸一样，每年我都读成千上万，我不知道我读了多少。……看企业有不同的方法，一个企业到另外一个企业，我看的是不同的东西。根本性来说，我是看企业的价值。"

巴菲特如此强调年报的重要性，并不意外。年报是上市公司信息披露的核心，也是了解上市公司基本面的最重要资料，它对所有投资者都是公开的，阅读和分析年报是投资的一项基本功，特别对那些有志于价值投资的投资者来说，更是如此。对不少投资者来说，与其舍本逐末，到处打探消息，道听途说所谓的内幕、题材，还不如扎扎实实地分析上市公司的公开信息，尤其是年报。对年报信息的理解、分析与利用，考验着每一名投资者的眼光与判断能力。一般的投资者，可能只是浏览年报中几个简单的财务数据，便浅尝辄止；有经验的投资者，可以从年报中粗略看出上市公司的价值或风险所在；而高水平的投资者，则能见人所未见，从年报中找寻到上市公司未来兴盛或衰败的蛛丝马迹，并将年报作为投资决策的关键依据。

当然，对很多人尤其是非专业投资者来说，阅读年报是相当枯燥与痛苦的事情，一方面因为年报的内容主要是格式化的记述和财务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数据;另一方面,真正理解年报还要具备一些相应的证券及财务知识。

为了让投资者更好地解读、分析和利用上市公司年报信息,上海证券交易所在 2001 年组织编写了《如何解读公司年报》一书,迄今已经八年了。在过去的八年中,《如何解读公司年报》在实践中产生了较好的影响,成为我国投资者特别是个人投资者的重要参考资料。但是,一方面,随着 2007 年新会计准则实施,年报的财务报告无论是内容还是格式,都与以前有了很大不同。另一方面,年报披露规范格式最近几年也发生了不少变化,增加了不少非财务信息,例如对持股、参股其他上市公司情况的说明,对股权激励计划实施情况的详细说明等内容。

有鉴于此,此次对该书作了较大幅度的重新修订。在内容框架上,增加了管理层讨论与分析,减少了关联交易分析和资产重组分析等内容;在具体内容上,根据会计准则和信息披露法规的最新变化,从投资者特别是个人投资者的角度出发,比较系统地探讨了投资者如何分析年报问题。本书修订是由上海证券交易所投资者教育部牵头,公司管理部负责全书具体编写,全书由林勇峰确定写作框架、负责组织并最终统稿,操舰、夏雪参与了本书的统稿工作。具体分工如下:第一部分(吴星宇),第二部分(马军生、杨金忠),第三部分(庄江波),第四部分(肖谊),第五部分(吴星宇),第六部分(周文伟),第七部分(杨金忠、马军生),第八部分(周文伟)。

尽管在编写过程中,编者本着高度严谨和负责的精神对全书进行了反复多次的审阅与校订,但受时间和水平的限制,可能有不当甚至错误之处,恳请读者批评指正。在阅读本书过程中,如您有任何意见或建议,也欢迎您与我们联系。

编　者

2009 年 9 月于上海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上架建议：证券投资

ISBN 978-7-208-08908-2



定价：20.00元

易文网：www.ewen.cc